全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智品書業 金融投资 引领時代 WILEY

顶级交易的三大技巧

行为系统开发、模式识别和心态管理

The Three Skills of Top Trading

Behavioral Systems Building, Pattern Recognition, and Mental State Management

汉克·普鲁登（Hank Pruden）◎著 张轶◎译



《顶级交易的三大技巧》内容丰富且吸引人，作者提供了一套技术，你可以利用这些技术捕捉到最赚钱的交易机会。本书还会帮助你回避肤浅的数据分析和对指标的错误解读。通过本书的指导，你能快速了解系统开发、模式识别和思想纪律，并知道如何成为真正的交易者。

通过本书，你会了解到：

- 在使用指标分析价格、时间、成交量和情绪时要注意的问题。
- 交易的模式识别系统——理查德·D.威科夫的研读图表的技术分析方法——包含了一套规则，你可以利用这些规则解读图表模式并进行交易。
- 一种交易者心理模型，这种心理模型对心态管理很关键，顶级交易的10项任务以及各种方法，能让你有效地维持或调整心理状态。

Hank Pruden

北方联合出版传媒（集团）股份有限公司

万卷出版公司
VOLUMES PUBLISHING COMPANY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汉克·普鲁登，具有20多年交易经验的技术分析派人士。他是市场技术分析研究院的执行官，还是旧金山证券技术分析协会的董事。普鲁登在旧金山的金门大学担任教授一职，已经教了30多年的技术分析。他还是市场技术派协会的董事和国际技术派联合会的副主席。

如今做交易变得非常难。但是如果有正确的方法，你是可以成功的。汉克·普鲁登是高级技术派人士，也是金融培训界的名人，他在投资方面极有心得。普鲁登自己交易了20多年，在实战中找到了可靠的赚钱方法，他所传授的方法正是他过去交易中使用过的理论方法。

现在普鲁登要通过《顶级交易的三大技巧》和你分享他的经验和领悟。他的文笔直接精准，他谈到了顶级交易的三种技术——开发系统时的行为模型、模式识别和心理纪律——并检查你在竞争激烈的市场中是否掌握了这“三个必杀技”的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶级交易的三大技巧

行为系统开发、模式识别和心态管理

汉克·普鲁登（Hank Pruden）◎著 张轶◎译

The Three Skills of Top Trading

Behavioral Systems Building, Pattern Recognition, and Mental State Management



北方联合出版传媒（集团）股份有限公司
 万卷出版公司
VOLUMES PUBLISHING COMPANY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记号： 06-2009年第303号

© 普鲁登 2010

图书在版编目（CIP）数据

顶级交易的三大技巧：行为系统开发、模式识别和心态管理／（美）普鲁登著；张轶译.—沈阳：万卷出版公司，2010.1

（引领时代）

ISBN 978-7-5470-0502-6

Ⅰ.顶… Ⅱ.①普…②张… Ⅲ.证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第229074号

Hank Pruden The Three Skills of Top Trading: Behavioral Systems Building, Pattern Recognition, and Mental State Management
Copyright © 2007 by John Wiley & Sons. All rights reserved.
This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2009 by Volumes Publishing Company Limited.
No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.
本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权万卷出版公司在全球独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。
本书封底贴有John Wiley & Sons激光防伪标签，无标签者不得销售。

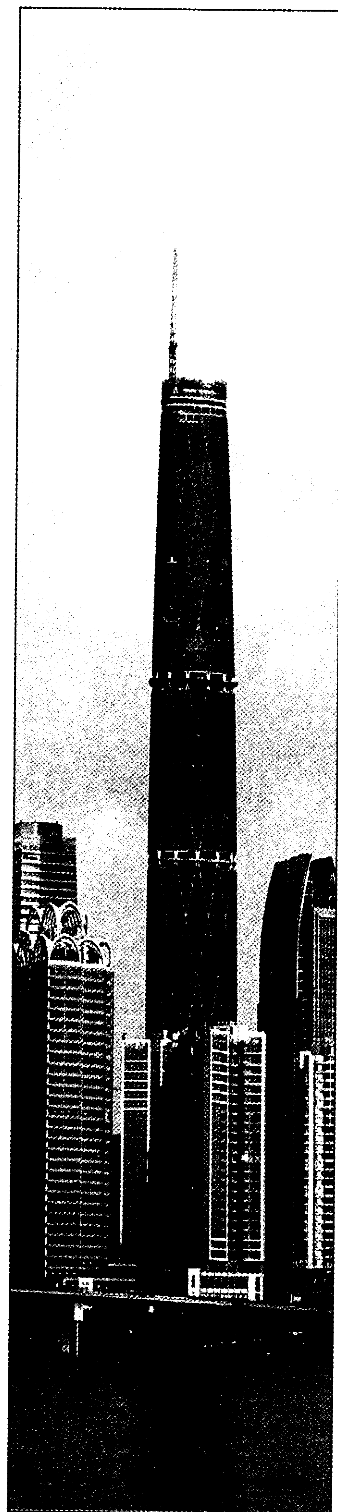
出 版 者	北方联合出版传媒（集团）股份有限公司 万卷出版公司（沈阳市和平区十一纬路29号 邮政编码 110003）
联系电话	024-23284090 **电子信箱** vpc_tougao@163.com
印 刷	北京振兴华印刷有限公司
经 销	各地新华书店发行
成书尺寸	165mm × 245mm **印张** 16
版 次	2010年1月第1版 2010年1月第1次印刷
责任编辑	李文天 **字数** 240千字
书 号	ISBN 978-7-5470-0502-6
定 价	42.00元

从书所有文字插图版式之版权归出版者所有 任何翻印必追究法律责任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

献给莎拉——我珍爱的妻子，一生的挚爱，最好的朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Contents

目　录

序　言／／7

感谢词／／11

关于作者／／13

第一部分　系统开发和行为金融学

第01章　顶级交易三大技巧的系统开发／／16

第02章　行为金融学／／39

第03章　大众行为生命周期模型／／58

第二部分　模式识别和主观交易

第04章　神秘的威科夫和他的方法／／86

第05章　威科夫方法解读图表的基本元素／／94

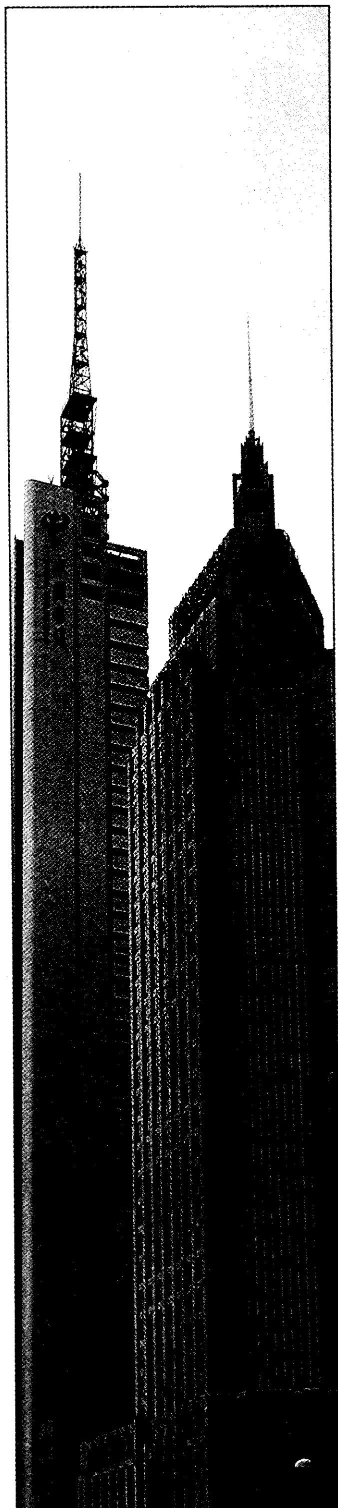
第06章　威科夫技术分析和投机方法／／122

第07章　剖析一笔交易／／146

第三部分　心态管理

第08章　交易心理和心理纪律／／158

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Contents
目　录

第09章　综合人／／182

第10章　综合使用：交易者谋生的10个规则／／212

注解／／239

推荐的阅读资料／／243

参考文献／／247

译后感／／251

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

本书会给交易者、投资者和分析人士一个真正的竞争性优势，以面对21世纪的市场。如今美国和全球都在呼吁让投资者自己承担投资责任。当上市公司和政府都逃避了责任之后，个人投资者就要面对各种互相矛盾的投资建议。有效市场理论夹杂着错误的假设前提，必将导致错误的结果。一个比较常见的错误就是经纪人总是建议客户买入并持有。很多市场和很多时间框架下的波动告诉我们“市场时机非常关键。短期内既能赚大钱，也能亏大钱。”（贝诺伊·B.曼德尔布罗特）

大部分成功的交易者都是正确地把握了市场时机。比如说乔治·索罗斯，他在1992年赌英镑的走势，在2个月内赚了20亿美元。虽然只有少数人能做到乔治·索罗斯的水平，但大部分人还是可以从市场波动中赚取利润的。

本书想让交易者掌握一些技术，这样就能捕捉到市场的一些机会。本书还能帮助交易者回避肤浅的数据分析和对市场的错误解读。

要想成功交易，交易者必须成为真正的交易者。请看图1，图中展示的模型叫三合一的交易者模型，三个相互补充的技术形成了真正的交易者。这三个技术分别是系统开发、模式识别和心理纪律。本书会把这三个技术传授给你，让你成为真正的交易者。

本书会综合讲解顶级交易的三个技术：开发系统要用到的行为模型、模式识别和心理纪律。这三个技术合在一起能让科学的技术分析艺术更上一层楼以符合21世纪的要求。本书会分别探讨三个技术的相关内容，它们之间则环环相扣并让你形成敏锐的直觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

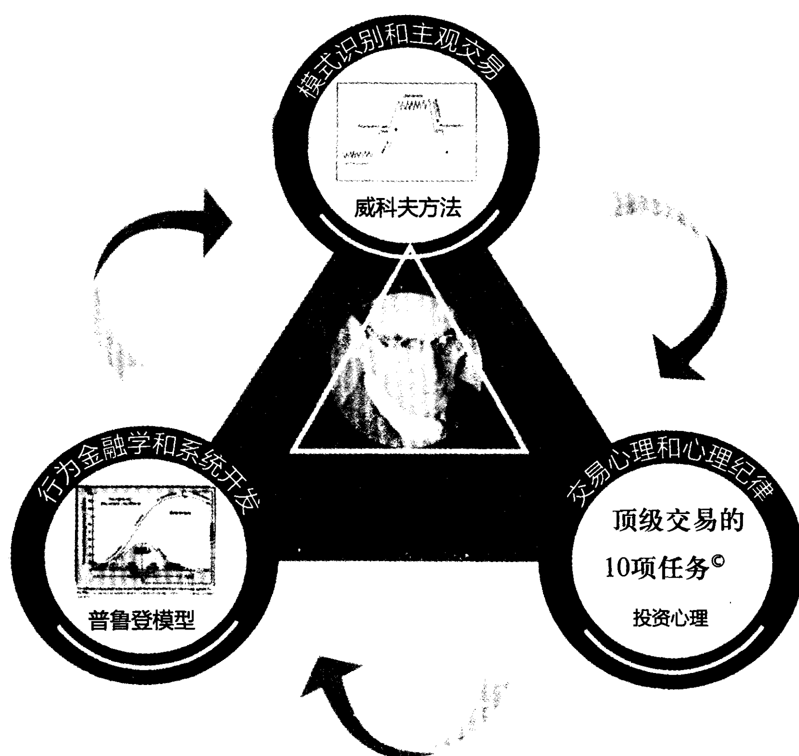


图1　三个技术相互作用造就了真正的交易者

《顶级交易的三大技巧》的第一部分谈论系统开发和行为金融学。我用3个章节的篇幅来讲解这个技术。

第1章，“顶级交易的三大技巧的系统开发”重点研究开发决策支持系统。本章会介绍左脑/右脑概念。我会用一些图表说明大众行为的生命周期模型、威科夫技术分析和投机方法、顶级交易的10项任务中心理纪律所要用到的工具。

第2章，“行为金融学”，本章为交易者介绍了一些基础知识。第2章定义了什么是行为金融学，做了一些历史回顾，并解释了如何把行为金融学分成个人行为学和大众心理学。

第3章，“大众行为生命周期模型”，说明了交易者如何开发技术决策系统。生命周期模型定义了四个关键的指标，它们分别是价格、成交量、情绪指标和时间。第4章还会说明把相关指标融入一个环环相扣的决策框架中。生命周期模型图表中的S型和钟型曲线和一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些重要指标互为补充。

第二部分谈到了模式识别和主观交易，并重点讨论了威科夫技术分析方法和投机方法。第二部分用4章内容谈论这个技术。

第4章，“神秘的威科夫和他的方法”，这章分享了理查德·D.威科夫的故事，揭露了威科夫经过时间检验的模式识别方法，并说明了他的规则现在还是有用的。另外，第4章还介绍了威科夫技术分析和投机的5个步骤。

第5章，“威科夫看图方法的基本元素”，这章定义并说明了竹线图和点数图的用法。本章还说明了画趋势线、趋势通道、支撑线和阻力线的正确方法。另外，图表还能说明市场的相对强弱、价格振幅的作用、成交量和背离现象。最后，你将学会如何综合使用竹线图和点数图。

第6章，“威科夫的技术分析和投机方法”，这章定义并说明了威科夫的原理、检验方法和图表方法。第6章解释了三个威科夫基本原理：供需原理、量价原理（译者注：原文指努力和收获）、因果原理。威科夫的9个检验点能让交易者得到很高的回报风险比。在市场横盘振荡的时候，可以用图表结合这三个原理及9个检验点来判断市场是处于收集筹码状态还是派发筹码状态。虽然威科夫方法是主观判断方法，并非是机械交易系统，但是这些原理、检验方法和图表可以让交易者用符合逻辑的，系统的方法来分析图表。

第7章，“剖析一笔交易”，详细而精准地举例说明了如何分析横盘振荡的市场，如何建立高回报低风险的仓位。第7章后面会一步一步地说明采用威科夫方法的专业人士是如何针对一只能源公司股票的期权做交易的。另外，第7章除了讲解检验收集状态的9个典型买入检验点之外，还会讲解检验再次收集状态的9个新的检验点。

第三部分谈论了交易心理和心理纪律。第三部分用三章内容讲解这个技术。

第8章，“交易心理和心理纪律”，威科夫认为拥有健全的心理只是成功了一半，另一半则是掌握情绪和心态。第8章提出了一个模型，这个模型叫顶级交易的10项任务。从分析交易，到进行交易，到平仓，在整个过程中这个模型会针对每个任务制定一个对应的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章，“综合人”，介绍了综合人的概念，综合人是一个强力的工具，可以让交易者掌握威科夫交易心理方面的方法。另外，综合人的概念可以帮助做好心态控制。第9章会深入挖掘综合人的本质，并介绍几个控制心态的技术。

第10章，“综合使用：交易者谋生的10个规则”，第10章是《顶级交易的三大技巧》的总结内容。第10章会介绍一个使用三个技术的外汇交易者维林·加拿大。针对加拿大的案例分析研究了他的成长过程，他应用顶级交易三大技巧的过程和他对外汇的技术分析和交易过程。更重要的是，第10章阐明了3个关键技术：（1）他采用了行为学模型理论，这个理论说明了这个世界是如何运转的，这个理论帮他赚到了利润。（2）他同时使用了模式识别和定量技术分析工具。（3）他关注了心态控制，当他的系统找到了交易点时他知道采取行动并赚到了钱。

对于想在21世纪充满竞争的市场中获得优势的精明交易者来说，《顶级交易的三大技巧》都是有用的。拥有这三个技术的交易者自然会想起20世纪初华尔街的老交易者和技术派人士。本书会说明行为金融学是如何提升这些技术并帮助各个层次的交易者的。

另外，本书对各种交易者都有用。几乎可以说所有的交易者都能利用三个技术模型的某个元素赚钱。比如，我相信系统交易者会发现第一部分“系统开发和行为金融学”非常有价值；并发现大众行为生命周期模型特别有用，特别缜密。从另一个角度说，使用模式识别的波段交易者可以从第二部分提供的威科夫原理、检验和图表中受益。最后，研究行情的交易者和所有交易者能从第三部分的以下内容受益：“顶级交易的10项任务”、“右脑方式研读图表”和“‘一间密室’和‘只有一个客户’”。本书的总体价值比各个部分的价值大，能把顶级交易三个技术融合在一起的交易者能在21世纪获得竞争性优势。

《顶级交易的三大技巧》对市面上的技术分析书是一个完整的补充。我鼓励你认真阅读本书并不停地复习它。这本书能够指引你成长并扩大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感谢词

我想感谢几位为本书做出了贡献的人。

过去这么多年来很多编辑和同事给了我很多支持。我特别想感谢《股票和商品技术分析》的主编杰克·赫特森，《技术分析日报》的编辑查尔斯·D.柯克帕特里克，感谢他们的鼓励，感谢他们出版了我的很多文章，而我又将这些写到了本书中。非常感谢范撒普学院的范·K.撒普博士，在开发顶级交易的10项任务的过程中，他既是我导师，也是我的合作伙伴。感谢旧金山证券技术分析协会的会员们，尤其是布鲁斯·弗雷泽、奥德丽·列维克和吉姆·福迪，他们都是注册市场技术分析人员，感谢他们和我分享了他们的情绪指标和实战案例。

深深地感谢威科夫市场学院的克雷格·施罗德，他为本书提供了图表、思路和图例；感谢丹尼尔·品克，他的《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》给了我很多启发。最后感谢维林·加拿大，作为采用三大技巧的交易者，他直率地、开放地、彻底地和我分享了他的经验。

我的女儿劳拉·普鲁登在本书的创作编辑中帮了很多忙，她为本书的出版做了很多关键的工作；我还要感谢我的妻子莎拉·普鲁登；感谢高蒂·阿兰哈、卡桑德拉·迪罗莎、吉米·拉姆、穆克什·本杰比和丽奈特·韦布，他们都来自加州旧金山金门大学。

我还要感谢Wiley公司曾经为我提供指导和帮助的编辑凯文·康明斯和艾米莉·赫尔曼。艾米莉、劳拉和我为了满足Wiley公司的高标准而组成一个团队并努力工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

汉克·普鲁登（或叫亨利·奥利弗·普鲁登）博士写了很多关于行为金融、交易心理和技术分析的文章。他有20多年的交易经验，目前是工商管理教授，还是加州旧金山金门大学市场技术分析学院的执行理事。1961年他在奇科市加州州立大学得到了理科学位；1965年在伯克利市加州大学得到了工商管理硕士学位；1968年在俄勒冈大学得到了市场博士学位。最初他是奥斯丁市德州大学商学院的教授和西北大学管理专业研究生院的客座教授。

汉克是旧金山证券技术分析派协会（TSAASF）的总裁，是技术派国际协会（IFTA）的副主席。他为《市场技术派协会日报》做了11年的编辑。过去10年，除了南极洲，他在每个洲都为个人和企业举办过研讨会。其中比较重大的活动分别是1997年为道琼斯德励公司做关于威科夫方法的环球演讲，2004年和2005年作为技术派国际协会的教育使者到欧洲做演讲。

普鲁登因为在俄勒冈大学和德州大学教学成绩优异受到了表彰；在金门大学则因为研究和学识受到了表彰；他因为出色的教育工作得到了市场技术派协会的表彰；他在传播行为金融学和技术分析的全球活动中做出了突出贡献，得到了马来西亚吉隆坡PI研究学院公司的表彰；2006年他的研究工作获得了艾墨瑞德出版集团公司的高度推荐。

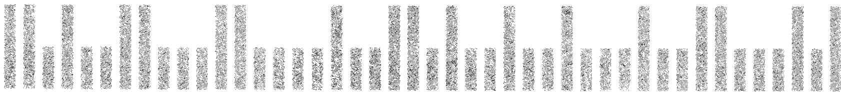
汉克和夫人莎拉居住在旧金山附近。他的网站是www.hankpruden.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

系统开发和行为金融学

Systems Building and Behavioral Finance



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第01章

顶级交易三大技巧的系统开发

我刚开始学交易时从师于埃德森·古尔德，他在70年代初出版的《发现和预测》一书里面阐释了他的理念。70年代末到80年代初，我一边做全职交易，一边疯狂研究技术分析，当时我又对约瑟夫·葛兰碧的技术分析产生了浓厚的兴趣。约瑟夫·葛兰碧的系统由“指标树”组成，不能依靠某个“树枝”做交易决定。在70年代末到80年代初，市场是大幅横盘振荡的，他的指标树方法用起来确实很神奇。

葛兰碧预测美国市场趋势中期反转的能力让我印象深刻，但是他的技术分析是主观的，这点让我头昏。我拥有博士学位，再加上接受过专业研究方面的培训，所以我决定要从葛兰碧的指标树方法中找到行为科学的框架。对于我的研究成果，我自己、我的学生、我在旧金山的同事都做了测试。最终我把这个研究成果形成了一个决策支持系统，这个系统叫做大众行为生命周期模型。（请看本章后面图1.7）。

大众行为生命周期模型的理论基础就是行为科学理论。这个系统是符合逻辑的，是可靠的。这个系统综合考虑了价格、成交量、情绪指标和时间，并让这些指标环环相扣。因为这4个指标能够衡量市场行为且它们之间相互独立，交易者就有科学的理由把这4个指标融入自己的技术分析中以精准地解读市场并预测市场。

这个系统的优点是具有灵活性。市场一直在变化，不同的时刻不同的指标作用不同。因此你作为交易者在某个时刻要关注价格指标，忽略情绪指标；到了下一个时刻，你又要特别关注情绪指标。一旦你有了这个系统，你就可以根据不同的市场采用不同的指标。

你可以在这个决策支持系统的基础上继续做开发，让这个系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成半机械交易系统。你也可以仅仅把行为金融学当做你的市场时机工具。我个人认为这个系统的灵活性是完全可以适应市场的波动了，如果你想让这个系统更加机械一点，那么它就会失去灵活性的优势。

过去很多年，我做过全职交易，跟踪过技术分析系统，和技术派人士分享过，我的交易水平提高了不少。我越来越关注模式识别和主观交易。我在研究图表模式的时候总是用指标来帮助分析，我发现很有用。不过我当时研究图表模式获得成功也是无心插柳的。

我在旧金山有一个同事，他也是技术派，交易方法是模式识别和主观交易，他向我保证他的方法有用并鼓励我也采用这种方法。他的方法就是威科夫的技术分析方法。我的这位朋友过去在黎巴嫩中东航空做工程师，后来那个地区发生了多年的战争，他和家人只好逃难了。不过当他在黎巴嫩生活时，他用威科夫方法交易美国股票是成功的。他也是从指标分析转化到了模式识别。因为他是工程师，他知道如何测试系统的可靠性，他认为威科夫方法是一个可靠的系统，在市场分析、交易理念和资金管理方面都很不错。

1980年左右我报名学习了市场学院的威科夫函授课程。从那以后，我就用威科夫方法做交易。多年来，我都在使用这个方法做交易。我在大学开设了研究威科夫方法的课程并亲自任教；后来我自己通过大量交易测试了威科夫方法。根据这些经验，我又提炼出一些威科夫规则并形成了工具，这些工具能够帮助使用威科夫方法的交易者。

我在80年代和罗伯特·普莱切特成为了朋友，当时我也使用艾略特波浪理论，并用这个理论来辅助我的威科夫方法。在七八十年代期间，我向很多纽约地区的老交易者学习，其中包括安东尼·塔贝尔先生，他是理查德·D.威科夫的外甥，从他身上我们能学到老交易者的重要知识，我们可以把这些知识应用到自己的风格中并在21世纪获得成功。

我在1990年左右做了两件事，导致我开发系统的水平又大大提高了。第一，为了帮助别人学习威科夫方法，我发明了“行动顺序”方法，这个方法就是图表分析的模拟和研究。第二，我和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范·K.撒普博士一起合作，他是交易心理分析师，我们一起开发了一个心态控制系统，后来我们把这个系统升级到了“顶级交易的10项任务”。

交易者在交易时可以采用顶级交易的10项任务这个系统。它在本质上是一个行为/心理系统，能让交易者管理好心态。第三部分会重点讨论顶级交易的10项任务。

综合以上所述，我很享受学习、交易，与专业同事们合作的过程。我在开发系统的过程中受益良多，而且还开发了顶级交易的三大技巧和三合一交易者模型（请看图1.1）。

系统开发

如今的交易者和100年前在华尔街奋斗过的交易者应该差不多。顶级交易的三大技巧能够帮助交易者掌握老交易者的思想精华并面对21世纪的挑战。

我们首先谈谈老交易者和未来交易者的联系：安东尼·塔贝尔是第三代技术派交易者，是华尔街的老战士了，他解释了老技术派

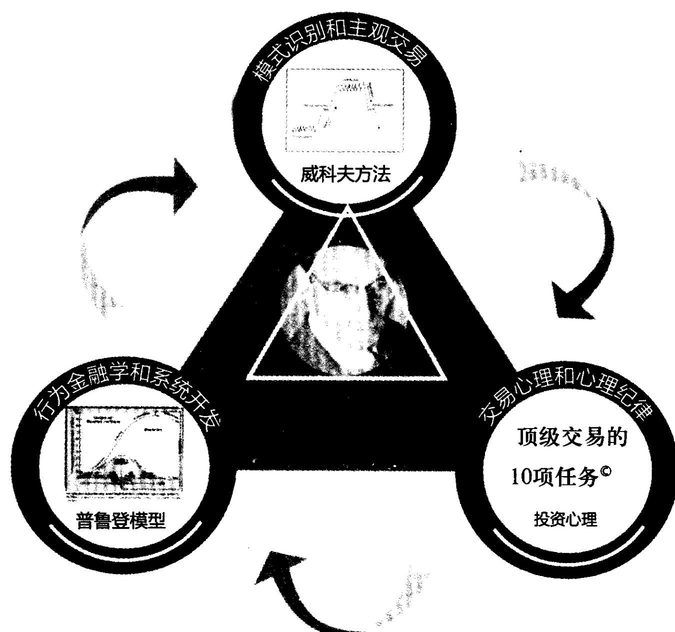


图1　三个技术相互作用造就了真正的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和21世纪的技术派交易者之间将如何在理念上找到共同点。

本章的第二部分会谈论过去和现在的联系：我会通过阿狄森·甘麦先生的故事来讲解，甘麦在20世纪初是纽约证券界的传奇人物。甘麦展示了拥有顶级交易三大技巧交易者的形象，他的思维正是本世纪需要的。

本章的第三部分会介绍丹尼尔·H.品克的新书，本书具有争议性，书名叫《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》，这本书对当今的交易者也有用。我把技术派先驱的精华和品克的全脑法合在一起形成了21世纪的优势，我会向交易者展示品克的“六个感觉”和“新优势”工具。

本章第四部分会探讨系统开发。我会借助图表来说明系统开发的方法。你会了解到各种系统开发的方法，包括非主观交易、主观交易、大众行为生命周期模型、威科夫技术分析和投机方法。

这些方法都强调了交易者要自律，要管理好心态。要想在21世纪拥有竞争性优势，你必须在顶级交易的10项任务的帮助下形成自律性并管理好心态。本章还会介绍大众行为生命周期模型、模式识别和威科夫方法的主观交易系统。

附录A向交易者公开了一个不错的机械系统，这个系统叫主趋势预测者。本章还会讨论市场事实和市场研究，认为技术和判断方法是重要的。在附录B中我会总结一些关于市场行为和交易方法的调查、研究和案例。

过去的传奇技术交易者能预示21世纪的技术交易者

作为第三代老技术派人士和华尔街的老战士，安东尼·W.塔贝尔1992年向重复发生事件调查协会演讲时，谈到了老技术派的行为和21世纪技术派的行为金融学理论之间是有联系的。塔贝尔是市场的终身学生，他一直在跟随父亲以及舅舅理查德·D.威科夫的脚步。

对于塔贝尔来说，行为金融学的美妙之处就是它符合老技术派的观点。塔贝尔认为随着行为金融学（比如混沌理论）的发展，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终又要回到20世纪初老技术派的观点上。塔贝尔认为20世纪初的投机具有依靠直觉的、主观的、反向操作的和依靠预测的等特点。

那些技术派在20世纪初是如何看待市场的？塔贝尔说老技术派久经沙场，他们只相信一件事，那就是自己的直觉。当然市场中有很大的力量（比如理查德·威科夫把影响市场的所有因素叫做“综合人”），老交易者无法控制这些力量，但是他可以觉察到这些力量，所以说老交易者是主观的。老交易者在那个操纵横行的时代学会了反向交易——市场的主要力量是大众，大众最终都是错的。最后老交易者就可以预测了——经济到顶后就会引来1929年的股市崩盘。

交易者必须有技术和经验才能靠直觉交易，这涉及到研读报价和图表的能力。就像是第六感，直觉交易方法是珍贵的财富。实际上纽约证券交易所场内的老交易者詹姆士·基恩就声称自己没有任何交易“规则”，他是靠直觉买卖的。基恩有能力看出市场的操纵情况，市场大众把他追捧为“操作者”。理查德·威科夫很关心像基恩这样的操作者，他把他们的实战方法融入到了自己的技术分析和投机方法之中。

除了老交易者的直觉、主观、反大众心理之外，塔贝尔在很大程度上还受到了1929年以前操纵者的影响。操纵者就是指找到了操作者（比如基恩）的投资者们。他们借助经纪人的帮助，在市场中传播某只股票要快速下跌了。当股票确实下跌了以后，操纵者会买入，把股票的价格推上去。然后他们又会找经纪人（或媒体）散布恐怖消息，再把股价打压下去，之后他们又在底部买入。

塔贝尔说：“然后你可以散布谣言说这家上市公司要分红了——如果操纵者和上市公司关系很好，操纵者真的可以让上市公司分红的！当操纵者收集了足够的股票后，就进入拉升阶段，股价开始突破，最后操纵者开始出货，赚得盆满钵满。”[①]毫无疑问，汉弗莱·尼尔就是根据这个现象创造了“反向交易者”这个名词。

你可以通过一个人喜欢阅读的书来判断他的性格，查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》这本书就反应了老交易者的预测能力。在这本经典著作中，麦基是这样评论历史事件的：“当所有人都突然关注某个商品时，他们就会疯狂买入……当出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了更加吸引人的商品时，他们又会蜂拥而去。”[②] 麦基的书是1841年第一次印刷的，当时还有一本书是古斯塔夫·勒庞写的《乌合之众》，这两本书问世时间都比较早，给我的分析工作奠定了基础，所以我才会研究出大众行为生命周期模型并写出了《顶级交易的三大技巧》。

塔贝尔曾经这样说过：“最近让技术派比较感兴趣的就是混沌分形理论——这个理论认为股价的波动不是线性的……根本就没有所谓的供应和需求——股价的波动是人为的买卖造成的。”实际上混沌理论认为更高的股价会产生更大的需求，因为羊群效应会让人们去跟踪趋势。即使大众都疯狂了，其中还是有迹可循的。

但是塔贝尔认为混沌理论的美妙之处是它和老技术派的理论是一致的。他说：“因为市场有很多种可能的走势，你必须有自己的直觉。因为市场会自己产生动量，所以你必须是主观的。因为在新的市场状况下，大众可能是错的，最完美的价格常常不会出现，所以你必须是个反向交易者。因为在混沌的市场状况下，1929年的事有可能会发生，所以你必须会预测。”

塔贝尔总结道：“我认为（混沌理论）的最终结果和（20）世纪初老技术派看待市场的观点是相似的。”

使用三个技术的技术派人士必须明白塔贝尔所说的混沌理论和分形理论是相关的。混沌理论和分形理论与行为金融学的规则是一致的。

老技术派交易者的故事

阿狄森·甘麦的故事和老交易者塔贝尔描述的情况相像。甘麦的故事在爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》（纽约Wiley公司1994年出版）里面被提到了。如果你读过这本书，你就会发现三个技术的相关内容：（1）了解大众行为（2）模式识别（3）心理纪律。

阿狄森·甘麦的故事是通过《股票作手回忆录》中的主人公拉里·利文斯顿之口说出来的。利文斯顿说明了业余选手和像甘麦这样的专业交易者的不同之处在哪里。温故可以知新啊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和普通新手不同，一个人花了多年时间研究某个事物，他必然会形成习惯性的认知。这种认知就是专业人士和业余选手的不同之处。这是一个人在投机市场看待事物的方式。投资大众一般都是半桶水，他们太自我了，所以思考时没有做到深思熟虑。专业人士知道只要自己把所有事都做好了，利润就会自己流进来，所以他们更加关注的是把事情做对，而不是赚钱。交易者必须像台球选手一样——他考虑的不仅仅是下一杆怎么打，还要综合考虑全局，你必须有自己的直觉。[3]

以下对阿狄森·甘麦交易生涯的描写正是塔贝尔对老技术派的总结。21世纪的交易者同样需要拥有这些特点。（我希望《顶级交易的三大技巧》能赋予你这些优秀特点）

我听说了阿狄森·甘麦的故事，他们的故事正好表明了我的观点。据我所了解的情况来看，他应该是华尔街最有能力的股票交易者。他并非是人们想象中的长期空头，但他确实善于利用人们的恐惧和贪婪心理去做空市场。他因为说了这句话而出名："股市上涨时不要去做空股票！"老交易者告诉我，他的大部分利润都是靠做多赚来的，这说明他不是靠偏见，而是根据市场状况赚钱的。不管在哪种情况下，他都是一个尽善尽美的交易者。有一次——在牛市结束前——甘麦做空了，健谈的财经作家J.亚瑟·约瑟夫了解当时的情况。报纸上面说，当时在多头领袖和乐观者的刺激下股市在上涨，只是不太强，约瑟夫知道像甘麦这样的交易者会如何利用空头消息，有一天他高兴地跑到了甘麦的办公室。

"甘麦先生，我有一个好朋友在圣保罗公司做传单员，他刚刚告诉我一件事，我想你应该有兴趣。"

"什么事？"甘麦无精打采地问道。

"你已经反转仓位了，对吗？你是在做空吧？"约瑟夫试探性地问道。如果甘麦对他的消息没兴趣，他也不想继续浪费时间。

"是的。你有什么好消息？"

"今天我去了圣保罗公司，本来我是采访新闻的——我每周都要去两三次，那里的朋友告诉我：'老头子正在卖股票。'他指的是威廉·洛克菲勒。我问他：'这是真的吗，吉米？'他回答说：'是真的，市场每上涨八分之三点，他就卖出1500股。我已经帮他处理了两三天订单了。'我没有耽误时间，直接就来了你这里。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为经常有人冲进甘麦的办公室向他报告各种新闻、留言、谣言、小道消息和谎言，他已经习惯了这些事，已经不太信任这些报告消息的人了，所以他显得不怎么激动。他只是简单地说道："约瑟夫，你确信没听错吧？"

"我确信吗？我当然确信！难道我是聋子吗？"约瑟夫说道。

"你相信那个人吗？"

"绝对相信！"约瑟夫说："我认识他很多年了，他从没骗过我。他不会骗我的！毫无疑问！我知道他绝对可靠，我用我的生命保证他说的是真的。我非常了解他——这么多年来，我对他的了解胜于你对我的了解。"

"你很相信他，是吧？"甘麦又看着约瑟夫。然后他说："是的，你应该有把握的。"他把自己的经纪人W.B.惠勒喊来了。约瑟夫以为甘麦至少会卖出5万股圣保罗股票。威廉·洛克菲勒正在利用市场提供的优势卖出自己持有的圣保罗股票。股票是用来投资或投机的，这并不重要。重要的是标准石油公司的老大正在卖出圣保罗股票。如果别人得到了如此可靠的消息，他会怎么做？结果是毋庸置疑的。

当时最有能力的空头操作者甘麦也是做空的，但他对自己的经纪人说："比利，你到报价室去，圣保罗的价格每涨八分之三点，你就给我买入1500股。"当时的股价是90多美元。

"难道不是应该卖出吗？"约瑟夫迫不及待地问道。约瑟夫也算是市场老手了，但他是站在大众和报纸的角度来思考问题的。既然内幕消息说有人在卖出，那么价格当然应该下跌了。比威廉·洛克菲勒还大的空头应该是不存在的。标准石油公司在卖出，甘麦却在买入！这是不可能的事！

"不"甘麦说，"我要买入！"

"你不相信我吗？"

"我相信你！"

"你不相信我的消息？"

"我相信你的消息。"

"你是看空的吗？"

"我是看空的。"

"那你应该怎么做？"

"这正是我买入的原因。现在你听好了：你继续和你的可靠朋友保持联系，如果那边停止卖出了，你立即告诉我！你明白吗？"

"我明白了"约瑟夫说完就走了，他搞不懂为何甘麦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要买威廉·洛克菲勒的股票。既然甘麦是看空这个市场的，那么他的做法就让人不解了。不过约瑟夫还是去找了他的朋友，并告诉他，如果老头子停止卖出了，一定要告诉约瑟夫。然后约瑟夫一天给他的朋友打两次电话了解情况。

有一天这位传单员告诉他："老头子停止卖出了。"约瑟夫说完谢谢就跑到了甘麦的办公室。

甘麦很认真地听完约瑟夫的消息，然后转身对惠勒说："比利，我们手上有多少股圣保罗的股票？"惠勒查了一下，然后报告说他们收集了6万股。

空头人士甘麦在买入圣保罗股票之前就已经做空了一些铁路股票和其他股票。现在他开始猛烈地做空了，他立刻命令惠勒把6万股圣保罗股票全部卖掉。他把这6万股圣保罗股票当做一种杠杆去打压整体市场，这样其他股票的空头仓位就利润大增了。

圣保罗的股票一直跌到了44美元，甘麦从中大赚特赚。他精于此道，从中渔利。我想重点指出他对交易的习惯性思维，他当时没有立即做出反应。他当时很快意识到还有比赚一只股票的钱更重要的事。他知道他得到了一个好机会，不但可以做空，还可以在适当的时机打压市场。他得到了圣保罗股票的空头消息后，没有卖出，而是买入这只股票，因为他决定为自己的空头战役准备充足的弹药。④

新时代的系统开发

从甘麦那个时代算起，科学和艺术已经进步了很多。21世纪想追求成功的交易者不但要吸收过去的精华，还要掌握现在的新思维。为了帮助交易者实现这些目标，我想结合行为金融学的新思想把威科夫的技术分析和投机艺术方法传授给交易者们。

为了帮助你真正了解新世纪的交易挑战并让你掌握好应付挑战的工具，我想把丹尼尔·H.品克的作品《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》中的惊人思想告诉你。以下对品克的介绍反应了他"高屋建瓴"的特性，交易者在21世纪应该培养这种竞争性优势。

观念时代要求你有能力了解各种关系。多元能力这个词有很多种表达方法——系统思维、形态思维、整体思维。我更喜欢说是大局观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 在生意场上，拥有大局观的人很快就所向披靡了。过去工人拿计件工资，现在这些工作都外包给国外工人了，或者靠软件来完成。即使如此，国外的工人和最快的计算机也是有缺点的：他们不知道如何整合资源。成功企业家和商人则拥有整合资源的能力。

眼光狭窄的工人是左脑思考者，有大局观的企业家则是右脑思考者。

> （丹尼尔·戈尔曼的《企业主管研究》中）优秀人才和普通人的区别在于认知的能力：模式识别，有大局观的领导能够从混乱的信息中找到对未来有用的信息……这些优秀人才很少依靠推论——他们更多地依靠分析和直觉……⑤

品克的“新时代”思想给交易者提出了高标准高要求。品克把这些新思想总结为“6个方法”——它们分别是设计、讲故事、演奏交响乐、意会、享受交易和了解意义——他认为这6个方法可以“引导我们的生活并形成我们的世界。”⑥

介绍6个方法

品克认为在观念时代你要综合运用左脑的分析能力和右脑的学习能力。我在后面会解释右脑的学习能力是如何影响交易者的。这6个方法能够帮助你形成本时代所需要的思维。表1.1说明了这些方法和技术分析工具之间的关系。

1. 设计。品克认为新时代的系统不但要有用，还要引人注目，要漂亮。你设计的系统不但能让你赚钱，还能让你身心愉悦。《顶级交易的三大技巧》开发的系统不但好看，而且容易分析。这样你就能掌握全脑思维的好处。

2. 讲故事。韦尔斯·韦尔德开发了很多技术指标，他曾经告诉我，要有一个“故事”把所有的信息融为一体。品克认为劝说的能力、沟通的能力以及了解自己的能力能让你了解并讲述动人的故事。

3. 演奏交响乐。模式识别是一种古老的研读图表的方法，这是前提。品克认为在全球经济时代，到处都可以找到专业人才，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1.1 交易者的新优势工具和品克的新时代概念

新时代概念：6个方法	交易者新优势工具
设计：符合右脑和左脑思维	图表和检查列表（比如，威科夫的收集图表和9个买入检验点）
演奏交响乐	互动独立的系统（比如，大众行为曲线的S型和钟型表明价格、成交量、时间和情绪指标的互动行为）
讲故事	市场通过买盘和卖盘讲述自己的故事。解读图表和模式识别很重要。
意会	扮演综合人。交易者应该从综合人的角度来观察、体会、倾听市场，这是一种优势。
享受交易	不停地从市场分析中掌握技术。用行动顺序方法获得意会并加强决策。
了解意义	从“一间密室”和“只有一个客户”的概念中看见目标并通过实践加深对交易的理解。

只有能整合资源的人才能找到真正的需求。有大局观就能看见大需求，就能看见各种市场——就像乐队指挥把演奏者和乐器协调起来才能产生美妙的交响乐。

4. 意会。品克认为仅仅懂逻辑还不够，我们必须有能力感受到别人的需求和动机。假如说股票行情后面隐藏着一个市场精灵，他的名字叫综合人；要想了解他，你必须按照他的思路走，要想按照他的思路走，你必须采用右脑思维，这也叫意会。你在第9章会学到相关内容。

5. 享受交易。你在市场游戏中要学会享受，要找到市场的本质并激发自己的潜能。品克指出游戏和笑声都是有益的，一个人太认真可能会毁了自己的职业和健康。你在第9章会学到“右脑方式研读图表”和“行动顺序”。在市场中开心地玩乐能让你客观地认识自己，执行顶级交易的10项任务并保持心理平衡。

6. 了解意义。品克指出现代生活的便利（食物的大规模生产等）促使我们在更高层次追求个人的满足。一个交易者要想发挥自己的潜能并提高生活质量，你必须拥有更高的目标。第10章的“一间密室”和“只有一个客户”会说明这点的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然有些概念看起来很陌生，其实人类在穴居时代就拥有了这些特点。如今我们可以在图画中看见故事和意会的证据，在工具看见设计的证据。从某种程度上说，品克鼓励我们先回到过去，然后再走向未来。就像塔贝尔让技术派交易者去研究过去的威科夫和综合人一样。在市场中时间就是一切。品克说：“任何人都能掌握这6个方法，但是首先掌握这些方法的人则拥有巨大的优势。”⑦

21世纪技术交易者的系统开发

图1.2显示了技术派交易者所使用的各种交易系统，从最机械的系统到最主观的系统都有。多年来作为交易者、编辑和教授，我有很多机会接触这些交易系统，我知道它们的优点和缺点。我对没有系统，依靠摸索的方法比较表示怀疑，同样我对黑盒子自动交易系统也表示怀疑。

在机械交易系统和主观交易系统之间，交易者可以找到一个符合自己目标和理念的交易系统。（请看图1.3）

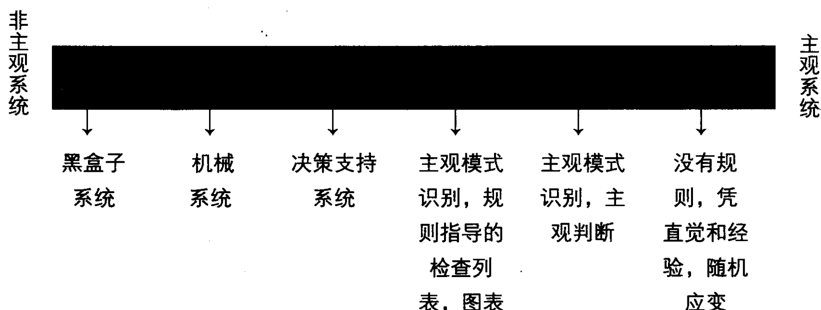


图1.2　技术派交易者可以开发的系统，从非主观系统到主观系统

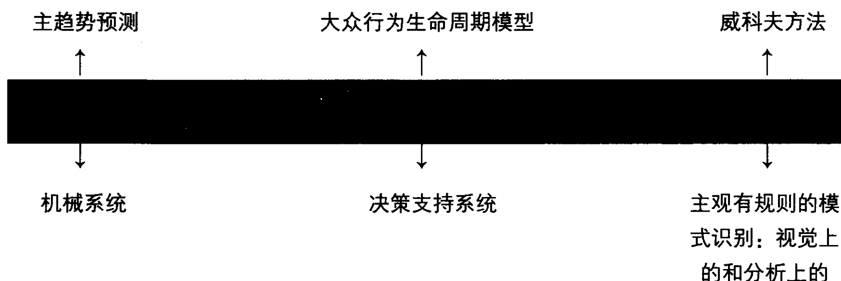


图1.3　技术派交易者的系统开发：根据顶级交易的三大技巧开发系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业交易者都有自己的系统，如果没有的话，他们就依靠自己的经验和认知做投机。我记得在棕榈滩遇到了一位老人……他是一个古怪的聪明老人，他经历了很多起起落落，但他总是说太阳底下没有新鲜事，至少是股市里没有新鲜事。

这位老人问了我很多问题。当我告诉他我的具体方法时，他点头说："没错！没错！你是对的。你的系统对你很有用，你的方法和思路都不错。因为你赌的钱并不多，所以你可以轻松地按照你说的方法去做。"

"我在华尔街认识的几千个人中间，帕特·赫恩是唯一一个看出了股票投机其实就是概率游戏的人……如果他能做到按照可靠的下注方法去交易，他能赚钱……（可惜）他证明了自己的系统能赚钱，但他却没有坚持使用自己的系统。这也是大部分人的问题所在。"老人对我摇了摇头。

——爱德温·李费佛，《股票作手回忆录》[8]

对于图1.3中右边的系统，如果图表上出现了小的整固和反转模式，那么这就是决策支持系统的有价值的信息。根据威科夫的分析方法，这些模式触发了买卖信号。威科夫方法很明显是一个判断系统，因此属于主观交易系统。

自律

采用主观交易系统的交易者遇到的问题就是自律和心态管理（请看图1.4）。顶级交易的10项任务的自律和心态管理部分和威科夫方法很好地吻合起来了（请看图1.5）。

第8章会介绍顶级交易的10项任务系统的自律和心态管理。这个系统很关键，能让你认识到深刻的概念，而且也是本书中最精良、独特和有利的工具。10项任务系统能让你在正确的时间用正确的心态执行正确的任务。有了这个系统，你会发现像恐惧这样的情绪并非完全是负面的，恐惧反而是有用的（比如，促使你平掉亏损的交易）。在正确的时间和情况下，恐惧是一件好事。

第9章和第10章会解释图1.5中的两个新概念。第9章会讨论"用右脑方式研读图表"，本章解释了为何丹尼尔·品克呼吁用右脑分析就能让交易者掌握竞争性优势。右脑方式能让交易者看见图表上的东西并屏蔽左脑方式对认知造成的影响。第10章会谈论想象和目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

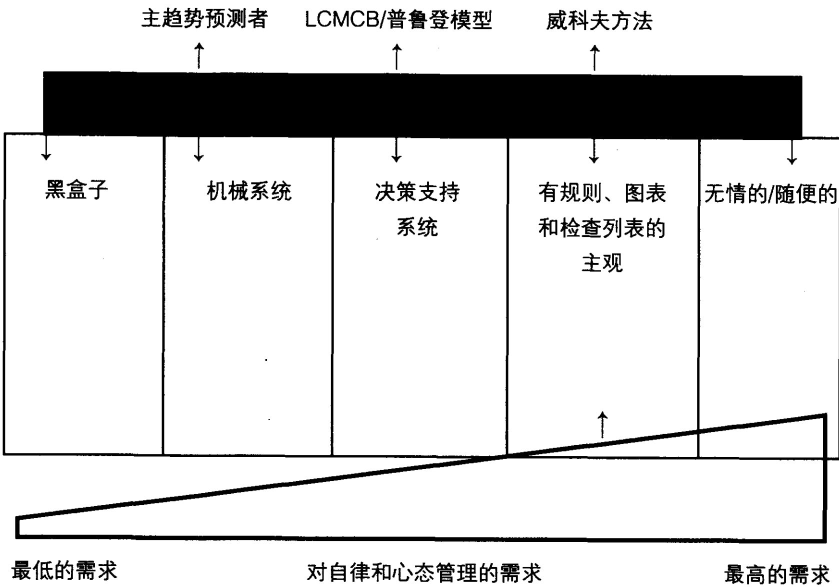


图1.4　技术派交易者的系统开发：需要自律（认知和情绪的自律）

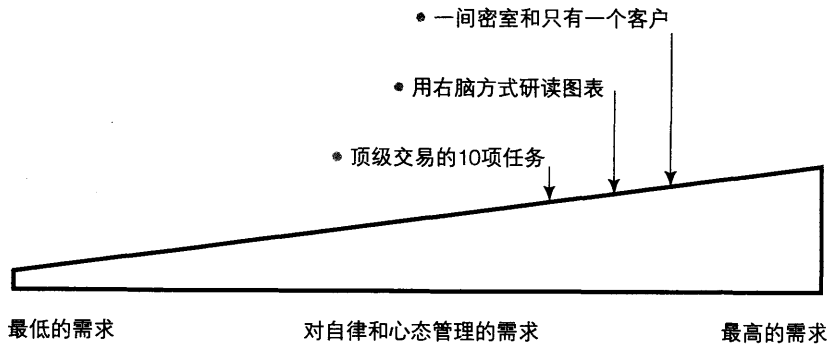


图1.5　系统的自律和心态管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标并帮助你把三个技术综合在一起。交易者会发现“右脑方式研读图表”、“一间密室”和“只有一个客户”都是很新的概念。

机械系统

你应该至少拥有一个明确的机械系统，以保证大方向不会错。格兰碧认为道琼斯理论中的主趋势就很不错。奈德·达瓦斯补充说200天均线可以冷静地判断出主趋势的方向。

在研究市场时机方面，道琼斯理论给出了可靠的牛熊信号。我认为交易者必须掌握测量市场主趋势的方法。道琼斯理论是很好的评估市场的工具。道琼斯理论的牛市3个阶段和熊市3个阶段可以帮助交易者紧紧跟随主趋势。图1.6是主趋势分析的简短总结。在本章的附录A中会详细解释如何用“主趋势预测者”来判断主趋势。

和“主趋势预测者”的简单性相比，图1.7中决策支持系统则显得比较复杂。在第一层次，决策者（交易者）利用模型（方法）从市场环境中收集相关数据。决策者通过分析模型（有时候叫数据统计分析软件）或优化规则做出时机决策。

第二层次就是以金融行为学为基础的决策支持系统，第3章会讲解相关内容。在第二层次，交易者要结合图表（右脑）和指标（左脑）做出有效的决策。指标包括价格、成交量、情绪指标和时间，因为这些指标相互独立，因此可以考虑把它们量化后合在一起以提供更加可靠的买卖信号。

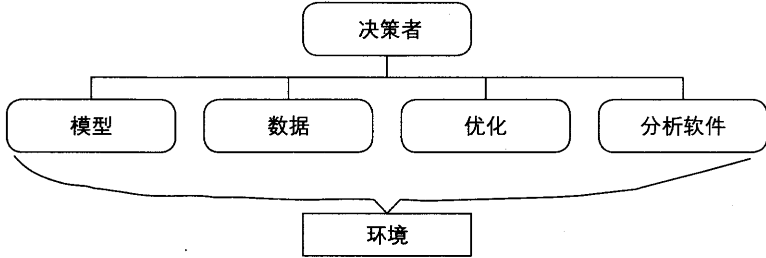
交易者如果想把决策支持系统应用到非主观交易中，我建议交易者阅读查尔斯·D.柯克帕特里克和朱莉·R.达尔克斯特的书《技

主趋势：**牛市**	主趋势：**熊市**
市场指数高于对应的200天均线	市场指数低于对应的200天均线

图1.6　技术派交易者的系统开发：一个机械交易系统，主趋势预测者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一层次



第二层次

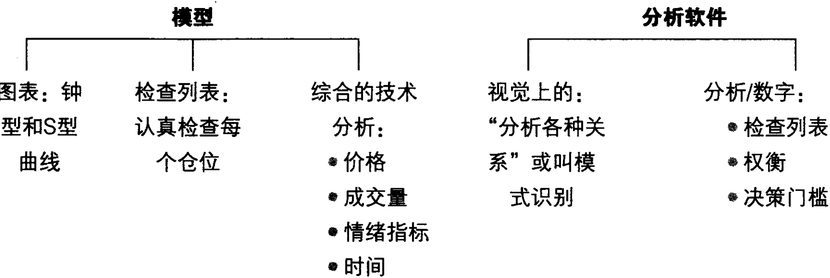


图1.7　技术派交易者的行为金融学系统

术分析：金融市场技术分析人士资料大全》，尤其是第22章“系统设计和测试”。如果交易者倾向于采用主观系统，那么可以看本章的附录B，附录B会讲解市场真实数据和市场研究。第二部分还会继续讲解如何在21世纪培养技术和判断能力。

全脑思维

图1.8显示了威科夫方法，它结合了右脑的图表模式识别功能和左脑的计算功能。采用全脑的思维方法能让交易者做出正确的决定并形成优势。

威科夫的收集图表	+	威科夫的9个买入检验点列表
威科夫的派发图表	+	威科夫的9个卖出检验点列表
（根据丹尼尔·品克的《全新思想》，右脑分析）		（根据丹尼尔·品克的《全新思想》，左脑分析）

图1.8　技术派交易者的模式识别和主观交易系统：威科夫方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A：主趋势预测者

技术分析的第一规则是："跟踪主趋势"。主趋势就是市场中的主要力量、主要行情、决定重要通道边界的行情和决定全局趋势的行情。忽略或炫耀主趋势提供的信息都是愚蠢的。

乔·格兰威尔在《格兰威尔的每日股市时机最大获利新策略》中谈到了低估主趋势的愚蠢之处：

> 在我的策略书中，过去很少谈论市场阶段，不过我后来开始研究市场的每日波动了。了解市场的每日波动当然很重要，不过仅仅这么做只能延长亏损的时间而已。交易者必须尊重市场的大方向，也就是市场主要推动力，用道琼斯理论来说就是主趋势。这个主趋势包含了牛市的3个阶段。主趋势就像是海浪，它能让交易者致富，也能让交易者破产。交易者必须顺着海浪游泳，否则就淹死了。交易者交易的时间越长，交易者就越尊重道琼斯理论，这个理论让事物井然有序；主趋势最重要，然后是中期趋势，最后是每日的趋势。在我的策略书中，我说日内交易好，虽然我们取得了一些成功，但中期趋势要比每日趋势重要，主趋势又比中期趋势重要。就像你不能打败市场一样，如果你想破解市场的秘密，你就要顺应主趋势。[9]

为了讲述的方便，我默认有3个主趋势：牛市、熊市和横盘振荡的市场。

奈德·达瓦斯争论说使用200天均线可以"冷静地判断市场"[10]。哈维·克劳[11]把主趋势预测者的均线规则做了修改，他说当道琼斯三个指数（工业平均指数、运输指数和公共事业指数）中至少有两个指数大于200天均线就是牛市，反之就是熊市，其余则是横盘振荡的市场。这些规则现在对纳斯达克和标准普尔500都适用。

主趋势的更新：有些是新的，有些是旧的

根据经典的道琼斯理论，如果道琼斯工业平均指数和道琼斯运输平均指数出现了相似的上涨，那么就是牛市；当道琼斯工业平均指数和道琼斯运输平均指数下跌时，那就是熊市。如果在牛市中道琼斯工业平均指数和道琼斯运输平均指数开始曲折下跌，那么这就是下跌反转的证据。这些曲折波动属于中期波动，波动的时间从3周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到3个月不等。对于采用道琼斯理论的人来说，判断这些中期波动是最富有挑战性的任务。

对于采用道琼斯理论的人来说，另外一个挑战就是如何用指数反映真实的经济事件状态。在100年前，工业板块并没有包含食品制造业，铁路板块并没有包含运输业。100年前的经济主要是制造业和物流业的紧密联系。100年后则是全球经济。根据经典的道琼斯理论的规则，100年前的经济和新经济必须一起提供可靠的主趋势信号。

我们可以用两个指数来更新道琼斯理论，这两个指数分别是纳斯达克综合指数和标准普尔500，纳斯达克用来取代道琼斯运输平均指数，标准普尔500用来取代30只道琼斯工业平均指数。

交易者如果要解读纳斯达克和标准普尔500的主趋势信号，那么就要依靠均线理论。如果纳斯达克指数和标准普尔500指数都在上涨，那么就是牛市。另外，如果这两个指数都在200天均线之上，那更加确认了是牛市。总而言之，只要采用了这些指数，我们就能定义主趋势。

跟踪主趋势的规则

第一条规则，跟踪主趋势。在牛市，当中期趋势跌到低点时就要买入；在熊市中，当中期趋势涨到高点时就要卖出；或者在横盘振荡的市场中低买高卖。有时候在横盘振荡区间最高点和最低点画的平行线也叫道琼斯理论线。

第二条规则，当有充分证据表明市场要出现中期的修正动作时，此时是可以逆势交易的。这些快速的修正动作的幅度是主趋势波动幅度的三分之一到三分之二。

第三条规则，对市场的未来至少要有三个心理准备。这样交易者才能把握好市场的节奏。要根据主要趋势指标判断市场的状况。当市场是牛市时，市场最有可能发生小的修正行为，此后市场会出现抛物线加速上涨，这是第一种情况。市场悠闲地上涨以后可能会发生深度修正，这是第二种情况。第三种情况发生得比较少，市场可能会反转或振荡。

对于每种可能的情况，交易者必须做好心理准备（准备好工具和指标等）。市场自身会表明立场，交易者则要尽量利用市场提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的优势。交易者要时刻做好心理准备，随时根据市场变化情况调整自己的仓位。

不要低估策略的重要性。恰当的策略能让你看到机会并采取行动。为了说明恰当的策略的重要性，我们可以从军事的角度来解释。以下是尤里西斯·S.格兰特将军对战争成功的描述，同样的策略也能运用到市场中。（强调的内容是我加进去的）

> 在唐尼尔森等重大战役中，格兰特都有大局观。事情总是在变化，没有什么事是提前定好的。他能清晰地看出战役的面貌。他看见的是动态的战役。他能知道战役的下一步情况如何。要想取得战役的胜利，就要比敌人更好地掌握战役的节奏。只要格兰特能感受到战役的节奏，他就能让自己的军官完美地执行命令。[12]

鲍勃·普瑞契特向我透露说他有一个不错的策略，这个策略让他从1982年到1987年顺势交易赚到了3000多点。如果没有一个好的策略，他是不可能有信心持仓这么久的。

主趋势预测者标准

标准普尔500指数和纳斯达克综合指数都在上涨，再加上3个指数（也就是道琼斯指数）中间至少有2个指数在200天均线之上，那么就是牛市。（请参看《投资者商业日报》，www.investors.com）

标准普尔500指数和纳斯达克综合指数都在下跌，再加上3个指数（也就是道琼斯指数）中间至少有2个指数在200天均线之下，那么就是熊市。

指数在均线上下波动或者水平振荡，甚至会逆着以前的主趋势，那么这就是横盘振荡的市场。

决策表格

你可以用表格来判断市场的类型：牛市、熊市或横盘振荡的市场。要想做好分析工作，你可以从《投资者商业日报》（www.investors.com）或类似地方找到图表。在表格的下面一定要写下你对市场的判断。最后，要承诺自己一定会按照主趋势预测者的规则去交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主趋势预测者决策表

道琼斯理论的证据

根据标准普尔500和纳斯达克综合指数，道琼斯的信号是什么？请用画圈的方式选择一个。

牛市 **熊市**

标准普尔500和纳斯达克综合指数出现了背离吗？请用画圈的方式多选。（UNC=上涨没有得到确认，DNC=下跌没有得到确认）

工业和运输指数的上涨没有得到确认 工业和运输指数的下跌没有得到确认
运输和工业指数的上涨没有得到确认 运输和工业指数的下跌没有得到确认

均线理论证据

指数和对应的200天均线关系如何？确认每个指数的状态。

	指数在均线上面			指数在均线下面		
指数	上涨	横盘	下跌	上涨	横盘	下跌
标准普尔500						
纳斯达克						
道琼斯工业平均指数						

结论：当前的证据表明主趋势是_____市场方向。

附录B：市场真实数据和市场研究

要想做出正确的决策，技术派交易者就要了解可靠的市场行为真实数据。很明显，交易者越是依靠真实数据，而不是依靠猜测，就越不会犯错。适当的研究，比如研究价格、成交量或情绪指标都能帮助交易者减少猜测的成分。

市场真实数据

对于威科夫方法，交易者必须把牢靠的真实数据放在手边：关于供应和需求的真实数据，关于成交量和价格的真实数据，关于原因和结果的真实数据。交易者必须拥有可靠的完整的竹线图和点数图。

多年来，人们开发了很多种工具用来探索市场的真实数据。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中心趋势和发现为基础的统计技术被成功地应用到了测试市场价格方面。振荡指标则用来评估情绪的极限状态。对图表中模式的解读可以毫无偏见地确认趋势的现状或反转形态。

一般人都不会同意技术市场研究是科学。一个人确实需要很大的想象能力才能把技术分析看做是科学。人们都承认了解真实数据很重要，了解真实数据的目的就是为了做出正确的决定。

你作为技术交易者必须学会把真实数据数据融入指标中，你必须把这些真实数据变成决策。目前，人类的这些判断和技术是无法度量的，也无法用科学技术来代替。对于所有的真实数据，如果解读的方法不正确，必然导致错误的决策。

对交易者来说，图表是他的首选。比如，对于点数图，你就要记住它们的用法，不能仅仅看数字。本书会考虑事物的两个方面——不但要用好的真实数据创造点数图，还要正确地解读点数图。第5章的点数图会帮助你了解这个工具和技术。只要你重复地使用这些分析图表的技术，做决策并做交易，我能保证你能熟练地有效地使用点数图。

市场研究

市场研究有几个方面。首先，优秀的市场分析研究不是漫无目的地收集市场真实数据，而是用系统的方法收集市场真实数据。另外，所收集的真实数据必须对市场时机策略有帮助。要想判断不同类型的真实数据是有用的，就要人为判断。手忙脚乱胡乱收集的真实数据没什么用，基本上是浪费人力物力。最后，因为测试这些指标就意味着这些真实数据和统计方法符合市场的本质，因此市场研究和测试都要符合多种技术、工具和方法。

很明显，有些市场研究和测试方法好，有些则不行。如果研究的结果是非线性的且具有一定的缩放比例，那么这个研究精确地描述了市场；否则，错误的研究（包括测试）产生的结果则是不可信的。采用错误的研究结果是危险的，它的结果和没有真实数据或瞎猜是一样的。因此，交易者要有能力区分好的市场研究和坏的市场研究，包括测试的好坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使真实数据是精准的，如果处理不当，也会导致灾难性的时机决策。技术派分析人士不但要知道好的研究和坏的研究，还要熟练地处理这些真实数据。了解各种研究技术（比如，中心趋势和概率、力量原理、预示论、分析多种变数等等）能让交易者确认好的收集和测试真实数据的方法。另外，常识、正确的判断、实践都有助于交易者做出正确的市场时机决策。

多方法研究

技术分析人士要想把自己的知识和纪律提高到更高的层次，那么就要采用科学的方法和测试。通常，在社会科学中有两个主要的研究方法，研究行为金融学和技术分析也是同理。一方面研究大量的案例以建立有用的统计数据，另一方面则分析个案。个案研究表明了无数个变数和偶然事件是如何在现实中融合在一起的。

以下是对我使用的不同类型市场研究方法的简单描述：调查、测试和个案研究。

调查　80年代初，我用威科夫波动指数和威科夫乐观/悲观晴雨表（类似能量潮的指标）做了一次调查。数据是从威科夫市场学院得到的。我做调查的目的是测试一个观点，这个观点认为市场反转时成交量走在价格前面。我研究了82个反转点，这些反转点之后的利润都有5%或更多。这些数据涵盖了12年，我发现只有在市场的顶部时成交量才会走在价格的前面。

测试　1997年我用灾难理论的尖端模型为框架，研究了加州理工学院关于非理性狂喜的实验，这个实验在波士顿公共电视台播出了，公共广播公司也报道了。加州理工学院用尖端模型测试了一个观点，这个观点认为市场在突然大跌前会出现下跌迹象。这个实验证明了一些规则或指标和尖端模型是相符合的。这个实验研究的目的就是希望在股市泡沫破裂以后利用暴跌赚取利润。

尖端灾难模型和加州理工学院对非理性狂喜做的实验强调了5个规则，这5个规则被技术派忽略或低估了：

1. 恐惧和贪婪总是手牵着手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易区间通道在顶部和底部。
3. 下跌的顶部：呈向下消散状态。
4. 灾难性的恐慌导致价格出现跳空缺口。
5. 心理纪律可以战胜“最大的傻瓜”理论。

这5个规则可以成为交易者的预警工具，加州理工学院在做这个实验的时候，有参与者就知道何时要放弃扮演“最大的傻瓜”。这些规则能够帮助分析价格的下跌。我在2005年《金融管理日报》第5期上面发表了我的研究报告。文章的标题叫“针对加州理工学院非理性狂喜实验的灾难理论和技术分析”，这篇文章于2006年获得了精选论文奖。

个案研究 个案研究说明了无数个变数和偶然事件会在现实中同时存在。大部分技术研究只研究技术，这是不恰当的。交易是艺术，指标和决策揭露了个案研究的故事。如果想了解针对威科夫方法的个案研究，请看第7章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第02章 行为金融学

哲学理念，不管是卡尔·波普的，还是其他人的，都无法在真实的世界赚钱。但是乔治·索罗斯的哲学理念是可以赚钱的。他可以把抽象的理念变成实际应用的方法，他可以把知识形成理论，他可以把理论形成在金融市场赚钱的新理论。

——罗伯特·史莱特，《索罗斯：未授权的传记——全世界最伟大的投资者的生活、时代和交易秘密》（纽约麦格劳–希尔公司1997年出版）

行为金融学就是研究人们在市场中是如何采取行动的，而不是根据随机漫步理论分析人们应该如何行动。社会学和人类学方面的心理和社会科学规则提供的模型都可以用来分析人们在市场中的真实行为。科学研究上则用这些规则来揭露可以预测的人类行为模式。

交易者从行为金融学中会有什么收获？

- 更多更好的信息。建立在行为金融学基础上的模型能够有效地挖掘指标信息。
- 科学的测试和分析基础。行为金融学模型提供了优秀的科学的逻辑以解释市场的运作原理，因此可以帮助交易者选择、整合、解读指标。
- 创造性。行为金融学模型能引进新的市场视角并能发现过去曾被忽略但有巨大价值的指标和技术。
- 交易中自信的优势。科学的理论能够让交易者在进场、出场、跟踪趋势时拥有更大的信心。
- 自我提升。行为金融学是坚固的理论基础，在这个基础上才能了解交易心理和心态控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为金融学能帮助交易者避免什么障碍?

- 从太多的指标中做选择。“优秀的理论才是最实用的。”行为金融学能够帮助交易者选择到有用的指标。
- 测试时表现很好，实战时就不行的系统。行为金融学帮助交易者根据人类行为模式开发可靠的经久耐用的系统。
- 无数个可能。指标有无数个组合。行为金融学模型能帮助你选择关键的指标组合，并说明它们之间的关系。

行为金融学还能帮助交易者解决以下两难处境：

- 复杂对简单。
- 设置模式对触发信号对执行交易。
- 机械对判断。
- 右脑，整体思维对左脑，分析思维。
- 个人心理对大众行为。
- 大众行为生命周期模型对数据挖掘。
- 乐趣对纪律。
- 很紧的止损对宽松的止损。
- 短线交易对中线交易。
- 方法对心理/情绪纪律。

本章内容将会成为对交易者有用的资源。当你看完了第一部分之后，你还可以回来复习本章内容以更加深入地了解个人和大众的动机本质。本章继续谈论第1章中安东尼·塔贝尔和丹尼尔·品克等话题，所以你应该了解本章的内容。

本章分为三节。第一节概括地谈论行为金融学并提供系统开发相关资源。第二节和第三节则谈论行为金融学两个重要的主题：个人行为和大众心理。第二节不但谈到了行为金融学，还为本书第三部分提供了理论基础。第三节谈论大众心理和大众行为。

第3章会把大众心理这个模糊的话题形成系统和一套工具。第3章会介绍大众行为生命周期模型，这个模型一方面可以结合指标做交易，另一方面可以提供合理的行为科学规则，这个规则可以支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持威科夫方法的牛熊循环阶段，包括收集、上涨、派发和下跌等阶段，本书第二部分会谈论相关内容。

行为金融学总论

1969年，哈维·克劳博士在《股市行为：用技术方法了解华尔街》（纽约兰登豪斯公司1969年出版）定义了“行为金融学”这种技术分析方法。他在序言中提到了学院派常常争论的三个思想：基本面分析、随机漫步理论和行为学。

克劳认为技术分析涉及到行为学。在人们用行为经济学做决策之前行为金融学的市场分析就存在了，而且人们还在研究金融方面的认知错误——所有这些内容在最近都被称做行为金融学。

行为金融学和技术分析是同一个事物的两面。行为金融学用可靠的逻辑科学模型理解市场。技术分析用指标做分析并用决策规则指导行动。因此，对市场原理的了解越深入，技术分析就越可靠。

行为金融学用到的理论包括心理学、社会学和其他行为科学，这些理论都被用来解释和预测金融市场。行为金融学研究以下内容：

- 投资者和基金经理的行为。
- 对待风险的态度。
- 认知错误。
- 缺乏自控力。
- 对决策感到后悔。
- 大众行为。

行为金融学：一些历史情况

行为金融学研究人们在市场中如何采取行动，而不是研究他们应该采取什么行动。心理学、社会学和人类学提供的模型可以研究人们在市场中的行为方式。科学研究则使用这些规则揭露人类行为可预测的模式。

在过去30年中，随机漫步理论和有效市场理论统治了金融界，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过最近几年这种异常现象有所缓解。结果媒体就报道说出现了解释市场行为的新思想和新方法，媒体常用的标题就是“行为金融学”。

最近几年媒体常用的标题如下：

- “有效市场理论？混沌理论？什么是新金融？理性投资者、贝塔值、资本定价模型——只要是商学院教的东西都可以公开讨论。”（1993年第3、4期《哈佛商业评论》）
- “金融前沿：不仅仅是思想奇怪的人可以预测金融市场了。”（1993年10月9日《经济学家》）
- “心胜于物：心理学可以帮助解释金融市场的奇怪行为。”（1994年4月23日《经济学家》）
- “金融谬论：投资者总是犯大错。现在刚出现的行为金融学可以找到原因和解决方案。”（1995年1月《机构投资者》）
- “让人郁闷的科学找到了方法：心理规律学：如果数学模型没用，你可以找心理医生。”（1995年4月10日《新闻周刊》）

《哈佛商业评论》上面挑衅的标题是对技术分析的威胁，还是新的机会？答案取决于你的认知。在说出结论之前，我们有必要对行为金融学做一个描述。以下内容是一份期刊对行为金融学做的报告。《大象的小孩》这本书后面鲁德亚德·吉卜林的一段诗能帮助我组织下文：

> 我有六个忠实的仆人
> （他们教会了我一切）；
> 他们的名字分别是“什么”、“为什么”、“何时”、“如何”、“哪里”和“谁”。

什么是行为金融学？

> 有一个快速发展的学科，名字叫行为金融学，这个学科起源于行为经济学，它研究金融市场中人类犯的错误。行为金融学想发现市场行为的模式……有些行为金融学理论是不言而喻的，有些理论则比较奇怪。
>
> ——戴比·格兰特，“金融谬论”，《机构投资者》，1995年1月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为金融学的理论包括神经化学理论，这个理论分析人们的风险爱好；狂妄自大理论，这个理论认为首席执行官在收购其他公司时总是骄傲自负；关门打狗理论，这个理论指总是追逐已经走到头的趋势；无可奈何理论，这个理论指价格跌到成本之下时交易者就变成了投资者；锚定理论，这个理论指一旦交易者看中了某只股票，他就再也听不进反面的观点了；蟑螂理论，这个理论指蟑螂永远不会只有一只，你总是会遇到意外情况；类似的理论还有“下次就不一样了理论”和“最大的傻瓜理论”。

正如前面所说，行为金融学源自行为经济学。马克·莱文森在1995年4月10日的《新闻周刊》发表的一篇题目为“让人郁闷的科学找到了方法”一文中指出从心理的角度可以解释非理性行为。行为经济学关注羊群效应、非理性恐惧、自控力差。但是他指出，一旦涉及到实战：“行为经济学家还不如心理学学生聪明……金融学中的数学知识已经超出了心理学家的理解范畴。”

谁开创了行为金融学?

30年前普林斯顿大学的丹尼尔·卡尼曼和斯坦福大学的阿莫斯·特沃斯基因为创造了行为经济学而出名了。芝加哥大学的理查德·泰勒和伊利诺大学的约瑟夫·拉格尼沙克是行为经济学的领军人物。弗农·史密斯博士曾经在圣安东尼奥的1993年技术派协会会议上发了言，他创办了亚利桑那经济科学实验室大学。早期涉及行为经济学的人物还有德克萨斯大学的基思·布朗、《金融分析日报》的编辑范·哈洛、加州大学洛杉矶分校的理查德·洛尔、威斯康星大学的迪安·利巴朗和沃纳·迪邦特、纽约州立大学的心理学教授霍华德·瑞克林。

非学院派人士有经济学家兼投资经理亨利·考夫曼、反向交易者大卫·卓曼、基金经理罗素·富勒、基金经理阿诺德·S.伍德。虽然混沌理论和行为金融学还是有区别的，但相信混沌理论的人的影响是很重要的。相信混沌理论的重要人物有多依纳·法墨、诺曼·帕克、新墨西哥州圣达菲的布赖恩·亚瑟、作家埃德加·彼得斯。最近加州大学的泰伦斯·奥迪安、麻省理工学院的安德鲁·罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和圣塔克莱拉大学的赫什·谢夫林也加入进来了。

行为金融学的原理如何?

相信混沌理论的人大量运用非线性数学和计算机做研究。亚利桑那州的弗农·史密斯做了很多实验。他们只能大概地解释市场行为，不过他们至少进行了实战。他们说，如果你不懂心理学，想成功地预测人们的行为并知道市场的行为是困难的。2001年弗农·史密斯博士和丹尼尔·卡尼曼共同获得了诺贝尔经济学奖。

在哪里，何时能学到行为金融学?

你可以联系前面提到的行为学家，可以向《行为决策日报》咨询，或参加相关主题会议。比如，在2007年6月注册金融分析师（CFA）学院在马萨诸塞州波士顿举办了一个会议，这次会议的主题叫有效市场和行为金融学，并把很多行为金融学方面的专家名字都展示出来了。只要有人对一个话题感兴趣，相关的会议、研究和文章就会纷纷问世。另外，哈佛大学肯尼迪政府学院和加州大学会举办为期两天的专业研讨会。

为什么要转而研究行为金融学?

随机漫步理论的衰落和行为金融学的兴起反映了金融学科的革命性变化：人们的思维正在改变。托马斯·S.库恩在《科学革命的结构》（芝加哥大学出版社1962年出版）一书中提到了思维转换模型。技术分析也好，行为金融学也好，库恩的书都提供了极好的材料。书中说如果主流理论遭到了很多异常的攻击，那就说明思维正在转换，最终需要一个不同的模型来解释这个世界。那些提出不同模型的创新人士慢慢地就会从后台走到前台了。

和随机漫步理论不同，行为金融学对人类的行为和心理的假设前提更加可靠。行为经济学研究人类如何行动，而不是研究他们应该如何行动，同理，行为金融学中的技术分析也要继承这个优点。

行为金融学：是朋友还是敌人?

技术分析早就存在了，它的理论基础还是心理学和社会学，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是每个人的应用重点不同。如果我们从理论应用的角度来思考，那么我们能发现行为金融学侧重于理论，而技术分析侧重于实际应用。

行为金融学到底是威胁，还是机会？对于这个问题，答案是：如果技术派能明智地运用，那么它就是机会；如果技术派忽略了它，那么它就是威胁。技术分析和行为金融学的理论基础都是认为人是理性的，但是根据经典的经济学标准，似乎人是非理性的。这两种研究方法都能发现赚取利润的机会。

马特·里德利在1993年10月9日的《经济学家》发表了一篇轰动性的文章，这篇文章揭示了技术分析和行为金融学的联系。这篇文章的目的是想确认在金融市场中结合计算机和数学头脑能否找到赚钱机会。

> 数学家们在信息流中不是在寻找无效的东西，而是在寻找完全不同的东西。交易者还是多种多样的，他们从中发现了新事物，以前不为人知……交易者各不相同，对于同样的信息，不同的交易者的解读也是不同的，他们的时间框架不同，他们的风险态度不同……有效市场理论认为……市场确实可以有效地填平时间差造成的获利机会，但是有效市场理论说无法战胜市场，那就错了。
>
> 价格确实提示了它下一步的动作。计算机确实能表明图表有用。
>
> ——马特·里德利，“调查：金融前沿”，
> 《经济学家》，1993年10月9日

用计算机研究非线性行为做预测，此举让技术分析取得了进步。均线系统和突破系统的利润比随机系统赚得多。为什么？因为技术派在研究推动市场的人的行为。正如《经济学家》里面一篇文章所说：“图表派人士——一般叫做技术派人士——用合理的技术方法评估投资者的行为。他们并没有声称可以像预测市场中的交易者一样预测指数的行为……上涨的价格就说明大家在做多。”

个人行为

要想恰当地了解人类在股市中的行为，我们最好使用远近两用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的望远镜。在远处，我们能看见希望、恐惧、贪婪、理性在影响交易者的成功机会。我们从远处能看见大众投资者是如何通过自己的行为导致了整个市场的行为。这两个视角的联系太紧密了，几乎无法分割，但是为了说明情况，我们把个人和大众分开。

在他最喜欢的书《股票作手回忆录》中爱德温·李费佛观察到：

投机者最大的敌人总是来自自身，也就是感到乏味。人的本性会感到希望和恐惧。在投机过程中，当市场对你不利时，你每天都在祈祷明天时来运转，结果你亏得更多，同理，缔造帝国的先驱者在遇到逆境时同样或多或少也需要同盟军。当市场对你有利时，你又害怕第二天利润没了，你就提前出场了。恐惧让你无法赚到你本应该赚到的钱。成功的交易者必须战胜这两种内心深处的本能，交易者必须逆转这种天生的冲动。在充满希望的时候交易者必须感到恐惧；在感到恐惧的时候交易者必须充满希望。他必须对亏损越来越大的可能性感到恐惧，对利润越来越大的可能性感到充满了希望……投机者的致命敌人是无知、贪婪、恐惧和希望。

让我们先放大交易者的缺点。缺点当然是指妨碍实现持续利润的态度和行为。这些态度和行为来自交易者个人的背景、信念、交往。一旦意识到了，交易者是可以避免或控制这些情绪陷阱的。

克服无知

案例1：琳达·莱斯基的下一步举动

琳达说：“市场中有些事是永不改变的，但有些事在变化——要想保持优势，你必须知道哪些事在变化……为了确认一个价格行为规则，我要在很多市场做测试。在所有市场中，大众买卖的动力是一样的……我必须把同样的错误犯100次左右才能停止犯错（比如，过度自信、一开始仓位过大、其他错误等）。我做不到犯两次错误以后就能停止犯错。必须不停地敲打自己的头脑才能做到不犯错误。”

——马克·艾茨孔恩，《活跃交易者》杂志，
2006年10月，46-50页。

李费佛把无知列为头号敌人。聪明的、教育背景良好的、成功的企业家常常会在股市里面翻跟头。讽刺的是，让他们在生意场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的特点在投资和交易时则会害了他们。雄心、动力和成功的意愿在股市中就变成了固执。在生意场上，不屈不挠是令人尊敬的优点，不屈不挠可以帮助一个经理人克服生意上的障碍，同样的特点在市场中就会导致交易者死不认错，不知道调整仓位。放弃自己的雄心和动力似乎太违反本性了，但是如果你坚持这些特点，你就会在市场中失去金钱。个人投资者就像是大海中的一只船。要想在市场中生存下来，你必须采用摇摆不定的观点，换句话说，要灵活。

当你决定在金融方面有所作为时，你会发现灵活性是很难做到的。无论你是做多或做空，你的观点必然带有一定的偏见。如果你是做多的，你在研究图表和统计数据时都是从多头的观点来思考的；如果你是做空的，所有的数据对你来说都是偏空的。无论如何，你都会对自己的仓位（不是账户）感到比较满意。2003年到2006年之间，我收到了无数个电子邮件，都说市场要跌了，但实际上市场一直在涨。琳达·莱斯基是优秀的技术派人士，她认为优秀的交易者必须经历反复的洗礼，甚至是痛苦的方式，才能学会市场的规则。

案例2：约翰·R.卡特巨亏的交易

天才中风了？

当时我已经利用业余时间交易了多年，我的账户已经增值到了15万美元，我当时正在交易期权。我准备拿3万美元出来作为首付买一套房子……

当时我觉得形势太好了，又买入了100份看跌期权，我的整个账户都在做这只期权。我算了一下，期权的价格只要波动两个点，我就有足够的钱买房子了。不用说，爱因斯坦都会羡慕我的。

第二天市场（译者注：应该是指期权对应的证券）出现了奇怪的事，市场是高开的。更奇怪的是，整个早盘都在上涨。最奇怪的是收盘时涨停了。我有点困惑，但我很有信心，想市场迟早会下跌的……后来市场又连续狂涨了4天。我再也受不了了，给经纪人打了电话，求他帮我平仓。我的看跌期权跌到了75美分，账户只有1.5万美元了。我在4天内蒸发了13.5万美元……我爆仓了。

——约翰·R.卡特，“最大的一笔亏损交易是如何让我变成优秀的交易者的”，《期货和期权》杂志，2006年10月，第30页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的企业家拥有激情，激情让他们成功了，不过激情在市场中就变成了偏见，而偏见则会导致亏损。你一旦设定了一个目标，你的激情就会促使你完成目标，中途还会邀请别人加入，一起干。但是在股市，激情蒙蔽了你的双眼，让你看不见障碍和陷阱。情绪高涨的人容易受别人的建议和信息的影响，很有可能去模仿大众——受头条消息的影响，受其他交易者的影响等等。当价格对他越来越不利时，他们做不到理性。对于你摇旗呐喊买入的股票，一般很难再去否定它。

无知就是指一个人不知道市场对情绪的影响，也不知道成功交易者需要拥有什么样的情绪。简单说，投资者必须把生存作为自己的目标，然后才能在股市成功。

需要思维转换的原因之一是对股市的现在和未来的表现感到困惑。如果你根据新闻事件做分析，你的步调就无法和市场一致。市场竞争的本质导致有经验的市场参与者总是提前评估事情的进展。他们对未来的评估很快就变成了现在的股价。如果市场中出现了不确定的元素，且比较危险，那么市场可能就会提前卖出，结果坏消息反而最后出来。市场会提前消化吸收所有可能的消息，如此一来无知的交易者如果想在公布坏消息时卖出，他们可能正好卖在了底部。唯一的例外就是市场无法提前消化吸收意外事件。

当约翰·R.卡特决定让市场替他支付买房子的首付时，他只有激情，他忘记了优秀的资金管理规则。

案例3：对冲基金的发现

交易者很武断。他们喜欢聚集在一起交头接耳，他们相互影响，借此寻找慰藉。所以我们可以这么想——如果发生了什么有趣的事，这件事就能导致他们彻底改变他们的交易……每个买家对应着一个卖家，每个卖家也对应着一个买家——总有一个人在和你反向交易。

——《活跃交易者》，2006年8月，42-48页。

如果说市场已经提前消化了未来可能出现的消息，那么交易者如何面对大众情绪呢？此时交易者会面对两难的处境。一方面他要顺势交易，不能逆势交易，也就是说要加入大众行列；另一方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又被告知要转换思维，要和市场的主流情绪反着做。很明显，从字面理解，这些说法都是直接相反的，会导致交易者困惑不已。要想情绪稳定，就不要从字面意思去理解这些说法，而要跟随当前趋势中的情绪，在极端的顶部和底部反向交易。要想做到这点，你必须知道顶部和底部是如何形成的。

投资者由于无知，总是不幸地被小道消息、流言、哗众取宠的资讯、骗人的信息影响。由于交易者不知道市场的运作原理，他总是在错误的时间不再恐惧或不再抱有希望。他追随大众过早卖出，在更高的价格再次买入，当市场下跌时加仓买入，最后在（向下）突破时清仓。这种做法不但毁了交易者的账户，更摧残了交易者的信心。结果是，交易者把自己的亏损归咎于有人操纵了价格，归咎于随机漫步现象，归咎于上市公司总裁的行为，理由千奇百怪，但就是不承认自己的无知。

那些在市场中生存下来并成为专业人士的人有能力听见市场发出的警报声音。要想成功，他们必须成为反向交易者。

希望、恐惧和贪婪的危害

如果你知道自己有能力实现70%的胜率，那么你就要制服希望、恐惧和贪婪这些情绪上的敌人。相反，如果你忽视了这点，希望、恐惧和贪婪就会控制住你，那么你70%的交易都会亏损。就像艾伯特·哈斯和唐·M.杰克逊在《多头、空头和弗洛伊德医生》中写的（俄亥俄州克利夫兰市世界出版公司1967年出版）：

> 对于没有合理的赚钱目标的人来说——贪婪就会成为一种强烈的欲望。贪婪的另一端是恐惧，害怕自己的目标不会被实现。贪婪和恐惧总是让交易者亏损，备受折磨。贪婪像麻醉品一样，迷惑了大脑，恐惧则让人无法稳定地交易。这些都是人类的基本感受，有时候很难去辨别，也不容易摆脱它们的影响。受到贪婪和恐惧影响的人目标远大，但防范措施偏少，这是一个矛盾现象。

在市场中贪婪和道德无关。人们想在市场中赚钱——最好是赚大钱——这个想法是正常的，因此贪婪也是投资者的动机，这点不可否认。如果在错误的时机过度贪婪，那么贪婪就应该受到批评。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了防止人们贪婪，华尔街有两句格言，分别是：“不要去赚最后八分之一个点。”（译者注：美国股价的最小波动单位是八分之一点）和“无论是做多，还是做空，都不要在市场中停留的时间太长。”如果你的仓位赚了30%，你还坚持认为它会翻倍，那就说明你很贪婪。不过华尔街还有一句格言：“截断亏损，让利润奔跑。”这句格言说明持有赢利的仓位是合理的。这句话没错，但是在上涨（下跌）出现了变化时，你要特别小心。如果你在账面利润增加时感到自信、自鸣得意，甚至趾高气扬，那么你很有可能把你的利润目标设置在一个不合理的价位上。你就会不知不觉地想把“最后八分之一点都赚到”，此时你的期望已经过高了。贪婪控制了你的智慧，你强烈的愿望超出了你的控制范围。

在上面的例子中，市场上涨后，交易者就会贪婪。当价格离支撑区越来越远，离阻力区越来越近时，此时可能会有回调，我们本应该感到谨慎，但实际上我们却越来越大胆。我们似乎做了某种脑筋急转弯，我们期望趋势（上涨或下跌）会持续下去，我们希望锦上添花的事会发生。这种情况确实会发生，当市场连续涨了几个月时，我们会变得非常大胆和自信（贪婪），其实此时应该谨慎，应该恐惧。

最糟糕的情况就是恐惧、贪婪和希望让交易者长期不能做出正确的决定。经纪公司的客户记录报告中已经详细地说明了恐惧和贪婪的后果，其中一份报告说明了实际情况：

- 股票的平均买价高于平均卖价。
- 当牛市从一个阶段进行到另外一个阶段时，每个账户的交易发生了明显的变化，但这种变化是无意识的。
- 在熊市的底部买入股票的人，在股票涨了一截之后，即使股价看起来还是相对超级便宜，他也会快速地把股票卖掉了。
- 当股价越来越高时，当初卖掉股票的人又会在高价把股票买回来。
- 此时，利润百分比就是规则（“合理的收益”的证据）。
- 当价格比较低的时候，都设置了止损单；但是到了这个价位，都不下止损单了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 当价格从最高点第一次回调时，充满信心的买家们都会大量买入。
- 这些仓位都是在更低的价位平仓的。

——唐·盖恩，《一个赚钱方法》，弗雷泽出版公司1965年出版（1917年第一版）

恐惧会为贪婪让步，然后恐惧又会出现。希望会让我们想入非非，最终发现是黄粱一梦。希望把我们带到幸运女神面前，我们恳求她帮助我们。希望让我们忽略了亏损，我们正在等待艳阳高照的日子。如果我们在做多，我们希望继续涨；如果我们在做空，我们希望继续跌。

希望是一种白日梦，它蒙蔽了我们的认知，打乱了我们的理性分析。半夜的焦虑会让我们清醒过来。希望会让我们在亏损的时候死守仓位，到了关键时刻又不得不忍痛断臂，所以我们可以明智地把希望当做是敌人，通过止损单来防止希望影响我们。

希望有两个特点：合理化和拒绝。当我们在生活中听到了不愉快的话语，我们要么曲解它，要么假装不知道。

当投资者因为某个听起来特别好，很客观，可以接受的观点进行交易时，即使真正的原因完全不一样，这个投资者也会把这个观点合理化。当他看中的某只股票即将大涨时，他却用无数个理由说明不能买入：看跌/看涨比率、商务部的统计数据、下个季度的业绩报告才能确认这只股票好不好，等等。当他终于下决心买入时，这只股票却下跌了。他认为市场比较疲软，所以跌几个点是正常的。如果此时这只股票的上市公司公布了比较差的赢利报告，且股票继续下跌，他又会欣喜若狂地以为利空出尽就是利好。他可能会在价格下跌时继续买入，以表明他的坚定决心。

大众心理

案例4：席勒对社会活动的认知

大量的证据表明社会活动、时尚和潮流可能是投机品种价格波动的主要原因，但是没有可靠的证据证明这点。

之所以说股价在很大程度上受社会活动的影响，原因是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多关于心理学、社会学和市场的著作中都观察到了市场中的人性如何。对战后美国股市的研究表明社会活动在很大程度上影响了人们大量买入股票。我们能靠这个证据来否定市场的有效性吗？能，了解人类行为就能了解人类的判断，没有其他方法。

——罗伯特·J.席勒，理查德·H.泰勒，《行为金融学经典文献》（纽约罗素塞奇公司1993年出版），206–207页。

华尔街的趋同心理非常明显。目前对市场的估值、对未来的估值、对工业板块的选择、对龙头股的选择，都趋向于一致。这种趋同心理是愚蠢的，大众通常都夸大了趋势，最终的收益还跟不上大盘。作为交易者，你必须有自己的主见。要避免被大众的情绪影响了，这点很关键。

大众思维的特点之一就是没有头脑。单个的投资者也许是理性的企业家、律师、医生或印第安酋长；如果他们作为团队在华尔街赚钱的话，他们就会变成不知情、无理性、无意识的团队。随着价格的上涨和下跌，他们的心情上下起落，他们在同一时刻被同一只股票吸引住了，他们会同时卖出。就像古斯塔夫·勒庞在《乌合之众》中描述的：

我也找不到更好的表达方式，希望这样说不会有问题，我想把有组织的大众称为心理大众。大众的心理是一致的。

目前的主要特点就是用大众的无意识行为取代个人有意识的行为。

然后我们会看见有意识的个性消失了，无意识的个性成为了主流，大家的思想感受开始变得一致，并付诸于行动，这些就是个人融于大众的主要特点。个人失去了自己的意识，变成了机器人。

大众不会做理性分析，他们受到了情绪的控制。这就不奇怪为何说投资者的最大敌人是无知、贪婪、恐惧和希望了！

本书不能深入探讨大众现象，但是社会学关于以下话题的著作都可以帮助你了解更多的信息：恐慌、时尚、模仿、焦虑、不确定性、幻象、领导力、冲动行为、夸张、想象、无法忍受偏差。社会心理学——包括选择认知、社会比较、从众、目标转移、模棱两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可、焦虑、判断错误、压力——能帮助解释为何大众心理对华尔街的影响是如此之大。

案例5：卡塞尔先生的智慧

我年轻的时候，人们说我是赌徒。随着我操作规模的扩大，我变成了投机者。现在人们说我是银行家。其实我做的事一直没变。

——欧内斯特·卡塞尔，《从银行家到爱德华七世》

华尔街的专业基金经理、分析师、经纪人和评论家都不能脱离大众现象。和大盘相比，共同基金、银行信托部门和其他机构的业绩太差了。1967年到1968年他们在冲锋号中仓促进场，结果市场在1969年到1970年崩盘了；然后他们又采用“只持有一只好股票”的流行思路，结果他们在“50只金股”中选的股票在1973年、1974年、1976年和1977年大跌。最近很多人又杀进了90年代末的互联网泡沫，2000年初泡沫破灭了，他们又吃了不少苦头。华尔街的老战士们在跌宕起伏中不但没有变得冷静冷酷，反而加速了自己的破产。他们最喜欢的股票只是在短期内表现很好，长期而言，他们放弃的股票收益都比他们持有的股票收益多！

这些专业人士因为大众的集体精神错乱而蒙受亏损。基金经理为了向老板和客户保证未来能做得像现在一样好，承受了压力，他们手头的数据是有限的，他们无法客观地去面对这些数据，他们对未来也不确定，这些基金经理（无意的和有意的）向其他人寻求帮助，以证明自己的观点是对的。但是最终他们的收益还不如标准普尔500指数的涨幅。发生在这些专业人士身上的事很普遍。大机构对现实的看法既有客观标准，也有主观标准。

交易者应该从中明白一个道理：要意志坚定，这样你才能和大部分人的观点反着做。

市场周期的比喻

股市的波动正好反应了大众心理的波动。

——埃德森·古尔德，20世纪60–70年代的市场大师

本章前面说过，马特·里德利说：“价格上涨就说明大家都在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多。”交易者的多样性导致了这个结果。后来，我提到了席勒的话：“大量的证据表明社会活动、时尚和潮流可能是投机品种价格波动的主要原因。”要想了解股市中的大众行为，交易者必须深入地了解社会活动（译者注：可以理解为大众行为）的周期。

我们可以通过另外一个相似的周期来揭露市场循环中的大众心理，这个周期就是女性时装。时装界的变革模式和股市很相像——创新者、最先的使用者、大众市场、后来者——直到买家枯竭。

新时装刚上市时，很少出现所有人都接受的情况。它应该是一个逐渐渗透的模式。比如，下摆比较低的服装刚上市时，只有社会地位高，注重仪表的女性才会买。这些女士富有，生活在大都市，了解时装，知道每个设计师的情况，等等。很少有服装像60年代的迷你裙那么流行。要想流行，时装必须让大部分人感到满意。

时装流行的渗透过程就是扩散和被接受的过程，评论者、广告、零售业、口碑、模仿、蔓延、聚集和从众都会加快这个进程。我们一次分析一个因素。扩散的字面意思是大范围散开，广泛使用。这个概念意味着扩散也从中心开始，然后向四周散去，先到达离中心最近的位置，最后到达最远的位置。所以我们可以期待新服装先被大城市社会地位高的女士接受，然后被注重服饰的女士接受，最后才被偏远地区、年纪偏大的、社会地位不高的、不在意服饰的女性接受。

信息的散播会影响这种扩散。时装杂志会撰文介绍新款服装，女性杂志会说明最新时装的特点，时装杂志的编辑则会建议穿什么样的服装。同时全国的媒体上会出现相关广告，零售商则纷纷下单购买这种新款服装。此时，这些服装的设计师和最先穿上这些服装的人会讨论它的风格、颜色、材质、设计等等，这种交流会让人们更加接受这款服装。

模仿和情绪帮助了扩散。越多的女性穿上了这款服装，那么改变的压力就越大。根本不需要对她说什么，没有穿上这款服装的女性会在心理上感到不安——她会觉得自己不好看，感觉也不好。她感到恐惧和空虚。她担心自己太老土了、没有吸引力、不迷人了。她的自我和虚荣心要求她要有更好的表现。然后有一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人（朋友、敌人、邻居、亲戚等等）正好穿了这件服装并告诉她专卖店正在打折，她立刻高高兴兴地去买了，还占了价格上的便宜。

当本地的服装店都在销售类似服装时，服装的周期就结束了。此时没有买家了——市场饱和了。同时，这款服装的设计师也早早地放弃了这个款式。既然淑女牌也在采用这个款式，那么还是重新换一个款式吧，比如下摆比较高的款式。结果淑女牌采用的是过时的款式，如此循环下去。

股市的周期

服装周期中的很多过程和动机都会反映到股市中。我建议你再看看服装界的情况，然后再研究一下股市中的各种因素。比如专家、交易者、财经媒体、咨询服务、经纪公司、恐惧和贪婪、狂涨的股票、羊群效应、恐慌和时尚、激情团队、散户、小道消息、机构行为、恐惧和压力、贪婪和兴奋等等。

通过对股票交易的分析，揭露了两个过程，一个过程是个人或心理层次的，另一个过程是群体或社会层次的。这两个过程分别是：

1. 贪婪和恐惧的动机（个人层次）。
2. 扩散和接受的循环（社会层次）。

贪婪和恐惧

根据定义，恐惧就是预感到危险而产生的强烈的不愉快的情绪。贪婪则是过分的要求。贪婪和恐惧并非是单一状态的变数，它们的程度有大有小。恐惧的变化范围从极度自信，到希望，到担心，到忧虑，到恐慌；简而言之，是从乐观到悲观。贪婪的变化范围是从迫不及待——导致超买或过高地估值——到不想买，到超卖，到低估。

为什么贪婪和恐惧不能互相抵消，从而让市场变成稳定的中性的市场？这是因为它们之间的关系是变化的。市场到了底部时，价值功能凸显出来，投资者应该是乐观的。在这种时候，他们应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多。”交易者的多样性导致了这个结果。后来，我提到了席勒的话：“大量的证据表明社会活动、时尚和潮流可能是投机品种价格波动的主要原因。”要想了解股市中的大众行为，交易者必须深入地了解社会活动（译者注：可以理解为大众行为）的周期。

我们可以通过另外一个相似的周期来揭露市场循环中的大众心理，这个周期就是女性时装。时装界的变革模式和股市很相像——创新者、最先的使用者、大众市场、后来者——直到买家枯竭。

新时装刚上市时，很少出现所有人都接受的情况。它应该是一个逐渐渗透的模式。比如，下摆比较低的服装刚上市时，只有社会地位高，注重仪表的女性才会买。这些女士富有，生活在大都市，了解时装，知道每个设计师的情况，等等。很少有服装像60年代的迷你裙那么流行。要想流行，时装必须让大部分人感到满意。

时装流行的渗透过程就是扩散和被接受的过程，评论者、广告、零售业、口碑、模仿、蔓延、聚集和从众都会加快这个进程。我们一次分析一个因素。扩散的字面意思是大范围散开，广泛使用。这个概念意味着扩散也从中心开始，然后向四周散去，先到达离中心最近的位置，最后到达最远的位置。所以我们可以期待新服装先被大城市社会地位高的女士接受，然后被注重服饰的女士接受，最后才被偏远地区、年纪偏大的、社会地位不高的、不在意服饰的女性接受。

信息的散播会影响这种扩散。时装杂志会撰文介绍新款服装，女性杂志会说明最新时装的特点，时装杂志的编辑则会建议穿什么样的服装。同时全国的媒体上会出现相关广告，零售商则纷纷下单购买这种新款服装。此时，这些服装的设计师和最先穿上这些服装的人会讨论它的风格、颜色、材质、设计等等，这种交流会让人们更加接受这款服装。

模仿和情绪帮助了扩散。越多的女性穿上了这款服装，那么改变的压力就越大。根本不需要对她说什么，没有穿上这款服装的女性会在心理上感到不安——她会觉得自己不好看，感觉也不好。她感到恐惧和空虚。她担心自己太老土了、没有吸引力、不迷人了。她的自我和虚荣心要求她要有更好的表现。然后有一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人（朋友、敌人、邻居、亲戚等等）正好穿了这件服装并告诉她专卖店正在打折，她立刻高高兴兴地去买了，还占了价格上的便宜。

当本地的服装店都在销售类似服装时，服装的周期就结束了。此时没有买家了——市场饱和了。同时，这款服装的设计师也早早地放弃了这个款式。既然淑女牌也在采用这个款式，那么还是重新换一个款式吧，比如下摆比较高的款式。结果淑女牌采用的是过时的款式，如此循环下去。

股市的周期

服装周期中的很多过程和动机都会反映到股市中。我建议你再看看服装界的情况，然后再研究一下股市中的各种因素。比如专家、交易者、财经媒体、咨询服务、经纪公司、恐惧和贪婪、狂涨的股票、羊群效应、恐慌和时尚、激情团队、散户、小道消息、机构行为、恐惧和压力、贪婪和兴奋等等。

通过对股票交易的分析，揭露了两个过程，一个过程是个人或心理层次的，另一个过程是群体或社会层次的。这两个过程分别是：

1. 贪婪和恐惧的动机（个人层次）。
2. 扩散和接受的循环（社会层次）。

贪婪和恐惧

根据定义，恐惧就是预感到危险而产生的强烈的不愉快的情绪。贪婪则是过分的要求。贪婪和恐惧并非是单一状态的变数，它们的程度有大有小。恐惧的变化范围从极度自信，到希望，到担心，到忧虑，到恐慌；简而言之，是从乐观到悲观。贪婪的变化范围是从迫不及待——导致超买或过高地估值——到不想买，到超卖，到低估。

为什么贪婪和恐惧不能互相抵消，从而让市场变成稳定的中性的市场？这是因为它们之间的关系是变化的。市场到了底部时，价值功能凸显出来，投资者应该是乐观的。在这种时候，他们应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常贪婪，非常乐观才对，这应该是持续一致协调的理性的行为。但实际情况正好相反：当市场极具价值时，投资者却很悲观。这是明显的不协调、不一致、不理性的行为。在市场的顶部情况也是一样，投资者非理性地乐观。在市场底部，恐惧减少了，贪婪之心增强了，所以我们看见了暴涨；在顶部时，恐惧心理强于贪婪之心，所以我们看见了暴跌。这奇怪吗？

总结

对于想研究人类行为的交易者来说，本章是不错的学习材料。行为金融学研究的是金融市场中的行为科学和心理，我们可以从“个人行为学”和“大众心理学”两个方面来讨论。

下一章开始讲解大众心理的概念。我会用图片和检查列表的形式来解释大众心理。我有一个模型，这个模型叫做“大众行为生命周期模型”，我会用这个模型来讲解大众心理。有了这个模型，交易者就有极佳的机会使用全脑思维：用左脑检查指标的检查列表，用右脑分析价格、成交量、时间和情绪指标在不同市场周期的关系。这两种分析方式互为补充，为交易者提供了观念上的优势。

附录A：行为金融学的背景——交易者继续深造所需的资源

有几个网站值得你去看看。第一个网站在雅虎上面，上面关于金融的讨论组非常有趣，链接是：http://finance.groups.yahoo.com/group/ Behavioral-Finance。你也可以在www.behaviouralfinance.net上面找到类似的内容。如果想更深入地研究这些话题，可以到金融经济网（FEN）的网站去寻找行为金融学的文章，链接是：www.ssrn.com/link/behavioral-experimental-finance.html。

《行为金融学日报》的网址是www.psychologyandmarkets.org。罗伯特·席勒关于行为金融学的工作室是http://econ.yale.edu/~shiller/behfin/index.htm。

以下网站比较有意思，还提供了一些相关软件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www.nag.com/index.asp

www.hoadley.net/options.html

www.decisioneering.com

以下网站提供相关信息和新闻：

www.fenews.com

www.financialengines.com

www.ssm.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第03章

大众行为生命周期模型

本章会告诉你如何使用不同的关键指标。本章会说明股市像其他生物一样具有生命周期，所以会体现一定的模式和阶段。为了说明这点，我会使用一个接受/扩散模型，这个模型是从社会学和沟通理论借来用的，我会用它来解读指标。大众行为生命周期模型采用了商业中的产品生命周期模型。在市场营销中，产品生命周期模型多次成功地指导了新产品的上市销售。

本章的模型会告诉你如何把价格、成交量、情绪指标和时间融于一个有效的系统中。为了帮助你做好技术分析，大众行为生命周期模型可以和其他关于技术分析的书互为补充。我真诚地希望本书会帮助到你。

因为大众行为生命周期模型同时运用了左脑和右脑的功能，所以它能给交易者带来优势。对价格、成交量、时间和情绪指标的分析使用了左脑的功能；图表分析则使用了右脑的功能。当然了，把左脑的功能和右脑的功能合在一起就是全新的思维。

你在本章会了解到生命周期模型的框架，它用钟型曲线定义不同的投资者和交易者，并能表明他们会在什么样的市场周期中进场或出场。然后你会了解到一个S型曲线，这个曲线会表明不同的交易者和投资者是如何行动的。

本章的第二节会用两个技术派的交易说明如何应用生命周期模型。根据我的经验和观察，我创造了两个交易者的性格原型，一个叫莱特，另一个叫莱福，他们会讲解自己的交易故事和生命周期模型的影响。

本章第三节会讲解技术分析的细节，包括生命周期模型中价格、成交量、情绪指标和时间的参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合技术指标

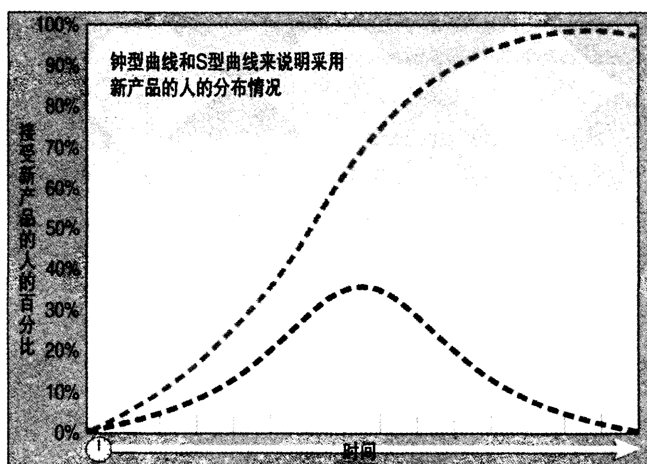
从行为金融学中导出的概念模型可以帮助交易者开发技术系统并测试系统。另外，使用修改版的生命周期框架可以加强技术派对大众心理的掌握能力。

图3.1和图3.2显示了大众行为的采用/扩散模型。这两张图表说明了社会是如何接受新观念、新产品的，这和投资者蜂拥而入买股票是一个道理。钟型曲线表明在每个时期采用新产品的人数，S型曲线表明人数总和。

要想更加形象地了解大众行为，你可以看看这些经典案例，包括荷兰郁金香狂热、南海泡沫、密西西比骗局。最近，我们发现爱德华·切斯勒在《贪婪时代》（译者注：台湾译名）中提到了自杀式资本主义和牛仔资本主义。可以用接受/扩散模型来解释这些金融市场的羊群心理。在比较小的时间周期内也会出现这样的大众集体行为。

曲线，S型和钟型

生命周期模型（图3.1）中的S型曲线反映了羊群效应中羊的数

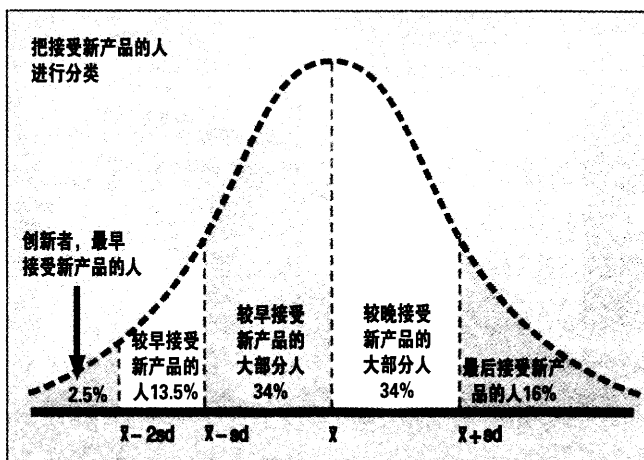


钟型曲线表明在各个时期接受新产品的人数，S型曲线表明了长期下来的人数总和。

图3.1　对新产品的接受采用

来源：亨利·普鲁登，“大众行为生命周期模型”，载于《股票和商品技术分析》第一期（1999年1月），77-80页。技术分析公司1999年版权所有，在授权下使用。

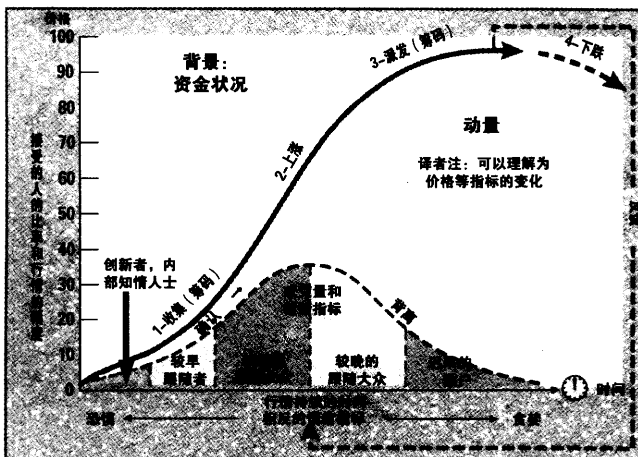
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



采用新产品的人数随着时间的变化而变化。根据接受产品时间的标准偏差可以把接受产品的人分为5类。

图3.2　接受新产品的人的分类

来源：亨利·普鲁登，“大众行为生命周期模型”，载于《股票和商品技术分析》第一期（1999年1月），77-80页。技术分析公司1999年版权所有，在授权下使用。



这个接受/扩散模型被按照股市的实际情况做了修改。我们让你看到决策过程中的4个参数——价格、成交量、情绪指标和时间。

图3.3　普鲁登模型

来源：亨利·普鲁登，“大众行为生命周期模型”，载于《股票和商品技术分析》第一期（1999年1月），77-80页。技术分析公司1999年版权所有，在授权下使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量是如何增加的。图3.2中的钟型曲线则表明了市场参与者的进场时间和相互关系，这些人包括“先知先觉者”，也包括到最后才进场的散户。这两个曲线形成了生命周期模型，这个模型就是强有力的指标，它可以评估市场状况，也可以预测市场行为。实际上，生命周期的概念很强大，经济理论家席奥多·莫迪斯说这个模型可以用来预测任何事物的起起落落。①

接受/扩散生命周期模型可以广泛应用于社会科学和市场研究，对股市也有用。图3.3说明了使用这个模型时，价格、成交量、时间和情绪指标，这4个主要的指标是如何相互关联的。

四个指标：价格、成交量、情绪指标和时间

大众行为生命周期模型的四个主要指标是技术分析中完全不同的四个指标。因为它们之间相互独立，所以可以考虑把它们结合起来使用。它们合在一起可以对市场目前的价位和未来的趋势做出完整的结论。

请看图3.4，结合了这四个指标可以更加深入可靠地了解它们。另外，可以把这个表格编入电子表格，用来开发和测试模型。交易者可以根据选择好的市场和时间框架把“指标”和“权重”数据输入表格中。（请看本章的最后一节“小演讲”，以更加深入地了解价格、成交量、情绪指标和时间。）

在设计和测试模型时，要用到各种指标，有了这个想法，交易者可以加入其他指标，比如艾略特波浪、点数比例、能量潮和总成交量，看跌/看涨比率，这些指标可以彻底地挖掘这个模型的各种可能性。交易者使用接受/扩散模型可以知道各种指标之间的关系。

根据交易者喜欢的时间框架不同，交易者对指标的信心不同，他可以选择最适合他的指标。比如，如果交易者做中线，交易的对象是期权或期货，那么他可能想使用随机指标或相对强弱指数（RSI）来分析价格动量，用60分钟图数道琼斯的波浪，用道琼斯工业平均指数（DJIA）衡量行情能走多远。你可以在S型的曲线中看见这些价格指标。

关于成交量，交易者可以采用纽约证券交易所（NYSE）的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标

三个分析层次

四个指标：价格、成交量、时间和情绪指标

三个分析层次，从三个方面分析每个指标

指标	层次	其他指标*	权重
			看涨——看跌 +4 +2 +1 −1 −2 −4
价格	动量 程度 形态		
成交量	总成交量 上涨/下跌成交量 能量潮		
时间	循环 持续时间 季节		
情绪指标	新闻 观点 投机		

这个表说明了把每个指标分成三个层次来分析。根据所分析的市场和时间框架不同把“其他指标”和“权重”栏目填写完整。
***交易者自己选择指标。根据所分析的市场和时间框架不同，交易者可以选择不同的技术指标。**

图3.4　三个分析层次

来源：亨利·普鲁登，“大众行为生命周期模型”，载于《股票和商品技术分析》第一期（1999年1月），77–80页。技术分析公司1999年版权所有，在授权下使用。

量，可以对比上涨的成交量和下跌的成交量，甚至可以研究道琼斯工业平均指数中30只股票的能量潮。在S型曲线下面的钟型曲线上能看见成交量。

情绪指标衡量的是市场参与者的情绪指标和行为。情绪指标在图3.3中，行为则符合钟型的接受曲线。交易者可以使用投资者商情公司（www.investorsintelligence.com）的看涨看跌比率指标来评估市场情绪指标。交易者也可以利用报纸杂志的标题新闻来评估大众的情绪。还可以通过计算期权的看跌/看涨比率、持仓量和成交量比率来使用情绪指标。

中线投资者可以利用时间这个指标。交易者可以分析10周到13周的循环周期，以及季节性影响。

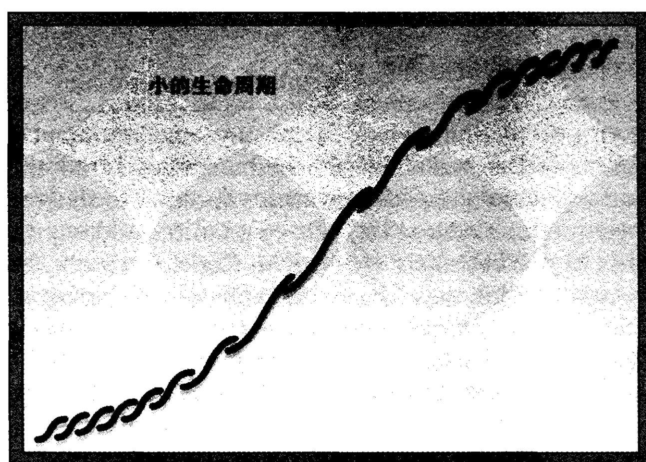
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像图3.3那样在模型中加入指标可以让交易者更好地判断向上的突破概率。在模型中，似乎左下部分（收集）和右上部分（派发）看起来不同。在左下部分，当成交量很大且价格向上突破时可以买入，但是在派发阶段就不适合买入了。

这个模型可以让交易者开发进场和出场信号，交易者可以通过测试和实战确认这些信号。交易者可以根据自己的市场信念和经验来决定使用什么样的指标。

接受/扩散生命周期模型能让交易者在行情软件中使用大量的指标，不过要避免被大量的数据迷惑了。就像图3.5那样，小的S型生命周期曲线能够形成更大的S型生命周期曲线。因此，这个模型可以系统地分析当天、短线、中线、长线的趋势市场。

交易者仅仅依靠一个简单的系统和一两个指标做交易，竞争难度是很大的。交易场内的竞争不亚于体育竞赛。因此，你需要更复杂的东西以提高你的优势。行为金融学模式就可以帮助你形成自己的技术方式并获得优势。



一个大的S型曲线模式可以包含很多小的S型曲线。一开始的S型曲线很小，然后在中间变长了，最后又变短了。在科技产品家族中，成功的科技产品的生命周期要偏长。在产品家族的自然成长快结束时，你的产品就会快速脱颖而出。小的生命周期能够形成大的周期。

图3.5　小的生命周期

来源：亨利·普鲁登，“大众行为生命周期模型”，载于《股票和商品技术分析》第一期（1999年1月），77-80页。技术分析公司1999年版权所有，在授权下使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



莱特和莱福的故事

2005年的某天，在一个美国城市，莱特在交易所旁边的餐厅遇到了老朋友莱福。莱特就像网球冠军一样趾高气扬地走进来了。他迫切地想告诉莱福他用一个科学的方法赚了很多利润。他想怂恿莱福也参加机械交易系统研讨会，并用上他的交易软件。莱福虽然也在交易方面付出了很多心血，但是总体来说是亏损的，也错失了很多机会。

莱特认为有3件事帮助了他，他希望这3件事也能帮助到莱福：

1. 改变态度，改变对世界的看法：用21世纪的观点看待事物。

2. 运用大众行为、行为金融学和生命周期等模型，用科学的图表和指标解读市场。

3. 同时使用图表和检查列表来评估市场数据。

莱特说："在做交易之前，你要头脑清醒，了解市场的需求情况，并要像丹尼尔·H.品克在《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》那样拥有心理上的优势方法。品克说根据规则订立的交易方法很重要，但是不能实现长期的有效性。要想在未来成功，我们就要采用过去的高手使用的方法，比如理查德·D.威科夫和杰西·利弗莫尔。我们要拥有研读图表的能力，对市场形成感觉，能够聆听市场的声音。这些技术是右脑的功能，品克称之为右脑方式。它们能让我们了解市场的方方面面，看清各种模式，真正地体会到市场中个人和大众的行为。"

莱特解释道："这种右脑方式立刻吸引了我。我是一个有视觉思维的人，只要有人向我展示了新思想，我就想知道这个新思想到底有多么伟大，我能把它用地图的方式想象出来，这样我就能把所有事物关联起来。就像我开车到一个新地方时，我就会拿出地图并画上方向。这个方法很有效。我比较喜欢追求完美。因为生命周期模型能同时提供图表和检查列表，所以我相信这个模型。但是你在使用的时候要使用精准的地理知识，否则这些数字和详细的地图都不能让你到达目的地。根据有效市场理论这样的'地图'做交易就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有问题——这等于相信市场是平的，不是圆的。

“有效市场理论的模型基础认为所有人都符合‘经济人’的特点，但这个假设是错误的，所以说在股市中有效市场理论就是一张错误的地图。相反，行为金融学认为市场参与者会受到心理学、社会学和人类学定义的恐惧、贪婪和其他特点的影响。经历过90年代末互联网泡沫和泡沫破裂的人都会在骨子里相信市场是有情绪的，不是有效的。”

莱特继续解释为何他对大众行为生命周期模型感兴趣。从实际经验来说，这个模型有道理，一年有四季，农作物都要经历播种、生长、成熟和收割的周期循环。莱特记得在高中的历史课上他学到了古希腊人用大自然的生命周期模型来描述和解释国家的兴亡、人类机构，甚至是大众的恐慌。后来他又读到了市场大师埃德森·古尔德把大众行为作为研究市场的“开门钥匙”，莱特更加有兴趣了。

莱特继续告诉他的朋友莱福：“生命周期模型有两面——图表和检查列表——它们能让我既有纪律，又能灵活地评估市场并进行交易。比如，我看见底部正在形成，这个底部说明聪明人或‘主力’正在准备推高市场。当然了，我的钱不多，也没有他们那么聪明，但是我可以通过技术分析监视他们并跟随他们。

“我算是比较早进场的人。我是在底部突破时买入的。当价格上涨时，成交量也在逐渐放大，这确定了买家正在进场，会造成很多人蜂拥买入。我不是时间周期方面的专家，但是企业4年到4年半的周期和总体周期告诉我们市场在顶部或底部。就像2002年底，4年的周期正好到了底部。知道了这个重要的周期正好到了底部，我对2003年的牛市就非常有信心，所以我敢进场。与此同时，很多新闻报道都在担心伊拉克问题和经济萧条，一些业务通信邮件也在看空市场。无论如何，价格、成交量、时间和情绪指标这四个指标却发出了看涨的四重奏。

“有了生命周期模型的帮助，再考虑到时间、价格、情绪指标和成交量，它们似乎都是看涨的。这个模式很吸引我，但考虑到做事要认真，我又去研究这个模型的检查列表——品克称之为左脑方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式——用来做对比。使用检查列表的好处就是可以自己选择指标。如果指标也是看涨的，我对图表就更有信心。

“如果指标不是看涨的——换句话说，如果指标和图表不一致——我就会远离市场。另一方面，如果图表已经非常明显，那么一两个不太成熟的看涨指标也能起作用。

“‘分三个层次确认’的主张形成的检查列表能够帮助提高市场分析的有效性和可靠性。还能让交易者认真挑选他的指标。这些合在一起能让交易决策更加科学。

“同时，生命周期模型用15个指标构造系统。交易者可以把这些指标做成‘黑盒子’或机械交易系统，不过要把生命周期模型当做过滤器过滤指标。这并非指你的系统就不会失败了，只是要尽量避免失败。

“成为真正的交易者的障碍是能够确认并接受自己的局限性。你交易的频率、接受的风险、投资的股票或期货、选择的指标等等都是有限的。生命周期模型能帮助解决这些问题。

“根据生命周期模型的逻辑和‘三个层次’的概念，我发现最好还是把指标限制在15个以内。我喜欢在两个时间框架内交易：中期的13周或26周周期，或4年周期。我在这两个时间框架内使用15个指标，它们已经足够了。

“过去我总是认为越多越好。我的交易系统包含了随机指标、相对强弱指数、变化率、MACD，当它们在不同的时间框架内都互相确认时，我就以为我有了很了不起的指标。但我最终意识到单独分析比合在一起分析还重要时，我才明白我过去一直在寻找的并非是灵丹妙药。我终于明白了这些指标都是动量指标——它们衡量的是一样的市场波动，所以它们是高度相关的。因为它们是相关的，所以多一个指标并不能提高准确性！”

莱特总结说：“想通过无谓的数字运算来预测市场是人之本性，但我不想再这么无知了。”

莱福从专业人士汉克那里学到的知识

2006年6月底，莱福觉得自己的交易有了突破。莱福在6月份参加了一个在加州旧金山召开的为期两天的会议，这个会议是汉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克·普鲁登发起的，主要议题是顶级交易的三大技巧、大众行为生命周期、威科夫技术分析方法、顶级交易的10项任务。莱福很喜欢反向交易的思路，他很想在实战中把学到的知识用一遍。莱福也相信品克的话，同时开动左脑和右脑，用全脑的方法分析市场。

当莱福最终明白了市场的主趋势才是最重要的，他对交易完全着迷了。他在会议上了解到美国股市的主趋势是牛市。主趋势预测者（请看第1章，附录A）表明2006年6月初的市场指数还是向上的。因此，除非价格下跌到200天均线之下，且200天均线也掉头向下了，否则市场就是牛市。当主趋势开始反转时，交易者可能会以为这是市场的修正行为，是买入的机会。对莱福来说，这就是买入的机会。

莱福没有被价格的严厉下跌吓倒，他反而认为下个月会赚钱。当我写到这里时，股市的买点非常好，恐怕这是难得一见的好买点。我们不应该错过这次机会。我们要在大行情中赚钱。利润很大，同样风险也很大。我们要按照最好的规则明智地进行交易。

确定模式、触发信号和执行交易　莱福在6月底学到了一些交易规则，他发现2006年5月29日这天情绪指标是看涨的，看跌/看涨比率在最高点。

杰克·伯恩斯坦认为经典的交易方法就是这三步：确定模式、触发信号和执行交易。第一步，大众行为生命周期模型就是所谓的模式。四个指标中间有一个是情绪指标（在图片中和检查列表中）。看跌/看涨比率是+4，那么就是极度看多的。当这个情绪指标的数值是+4时，市场一般在低点，大家都很恐惧，投机者则在赌市场会下跌。当下跌枯竭时，市场的波动就停止了，此时能反映出后知后觉的人在进场，他们此时才买入看跌期权，可惜太迟了（请参看钟型曲线）。2006年5月底和6月初的交易记录显示散户正在大量加入空头部队。通常在长期的严厉下跌后就会出现这样的极端的看跌/看涨比率。但是在2006年6月，我们有证据表明这些后知后觉者已经加入了空头部队，但是价格和成交量表明他们已经感到了恐惧。

第二步，威科夫的价格和成交量可以用来触发信号。威科夫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法已经证明了市场在最低点附近。很多时候价格和成交量就足够了，不必使用其他情绪指标来进一步证实。但是在本例中情绪指标和威科夫的价格和成交量指标是背离的，这表明市场还要下跌。

第三步是执行交易。大部分人因为不敢买入，所以他们错过了机会，他们希望还有更多的信息帮他们确认。他们坚持需要更多的证据证明市场的趋势，所以他们变成了后知后觉者。要想克服这种心理障碍并明智地跟随市场，交易者必须完成顶级交易的10项任务，第8章会讨论相关内容。

总体来说，杂志封面的新闻故事也是一种情绪指标。莱福在会议上了解到空头正好出现在了5月27日到6月2日那期的《经济学家》封面上。优秀的技术派交易者会把《经济学家》的封面故事当做情绪指标，那么这个指标绝对是看空的！不过很多交易者并不明白这个情绪指标的作用，他们还是想卖出，而这正是威科夫理论中的综合人希望他们做的事。

《经济学家》封面上的空头再次证明了生命周期模型中的情绪指标是极度看空的。

价格和成交量给出看涨信号 除了情绪指标的看涨信号，莱福还学到了价格和成交量可以确认上涨趋势。2006年6月8日，成交量突然放大，同时价格的振幅也放大了，当天的收盘价收在当天的最高点附近，表明这里可能是卖出密集区。本书的第二部分会指出，根据威科夫方法，在6月8日的低点10760附近形成的高点11680应该是空头的止损点。

从卖出密集区这天的价格和成交量来看，聪明强势的买家（代表的是需求）的力量已经超过了卖家。当道琼斯下跌时，能量潮并没有确认价格的新低。价格和成交量出现了正背离，预示价格会上涨，然而市场在几天或几周内还要做（向下的）测试动作，这样才有可能确认上涨。在反弹后，如果价格缩量回调到卖出密集区的最低点附近，那么就说明测试是成功的。因为这次测试并没有结束，所以给价格和成交量的多头信号打2分。

莱福在会议上了解到一个高级交易者的故事（请看下面方框中文字），他的故事帮助莱福把所有信息串联起来了。莱福决定像这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个高级技术派人士一样采用价格、成交量、情绪指标和时间等指标做交易。

获得优势：高级技术派人士

高级技术派人士要关注这4个技术指标——价格、成交量、时间和情绪指标——并综合使用这4个指标。交易者要研究市场类型、指标的复杂性、行情数据、相关评论并同时综合应用这4个指标是很困难的。这表明交易者的技术分析要做到面面俱到。交易者需要一个交易系统，这样才能把所有的因素合在一起。

技术分析中有4个指标：价格、成交量、时间和情绪指标。大部分图表只显示了其中的3个：价格、成交量和时间。衡量买家和卖家之间的关系（比如看跌/看涨比率和成交量比率）或外部的观点就是情绪指标。这些指标能组合成多种模式，比如图表上面的持续形态和反转形态。通过对图表的认真研究，那么这些指标之间的关系就清晰了。

高级交易者面对的棘手问题就是协调这些指标。这就像是在大型的复杂的交易公司做交易一样，就像不同的市场刺激了分工和专业化现象一样。你能想象到技术分析需要哪些天赋：情绪分析的眼光、分析价格的能力、对成交量行为的创造性认知、对时间的创造性研究，最后还要有能力把它们综合起来。

市场的全球化现象要求高级交易者有能力综合使用不同的能力。

在高级交易者的工具箱中，价格、成交量和其他指标都是不同的工具而已。这些工具既可以单独使用，也可以结合起来使用。

高级交易者面对的挑战是如何用这些指标精准地判断市场的时机。从某种程度上来说就是从互相矛盾的指标中选择正确的指标。这涉及到识别模式、广开思路、了解各个方面的含义。关键就是做到平衡：在正确的时间选择正确的指标。有效地使用技术分析方法是一项挑战。

会议结束后，莱福花了一个晚上的时间复习所有内容。他觉得他根据迷你演讲内容所做的笔记非常有价值（请看下一节）。在市场模型S型曲线（图3.3）和指标检查列表（图3.4）的帮助下，他能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡好价格、成交量、时间和情绪指标。莱福在当天晚上睡觉时心满意足地觉得自己根据威科夫的方法能做好技术分析了。

关于价格、成交量、情绪指标和时间的迷你演讲

这个迷你演讲谈论的主题是技术分析的指标，主要目的是为部分交易者介绍价格、成交量、情绪指标和时间这四个指标。每个交易者都要认真地研究这次演讲，并掌握大众行为生命周期模式是如何把这些技术指标应用到一起的。

价格

当你研究市场的表象时，你看见了什么？你看见的是价格！

通过进场点和出场点就能知道是否赚钱了。价格的上下起落直接关系到我们心情的好坏。对于大部分人来说，价格是最重要的市场指标。

大众行为生命周期模型也很重视价格。在这个模型中，价格能反应供需之间的变数。价格并非是一个被动的变数，它并非像浮萍一样随着市场上下起落。价格不但能反应供需情况，还能刺激供需变化。

在钟型的接受曲线图中，S型的曲线就是价格反应的供需情况。成交量和情绪指标的变化也能反映到价格上面。价格变化反应了消息的变化，这种变化影响了投资者的态度和行为。我们可以用情绪指标来定义这种价格的反馈现象（请看图3.3）。

我们要关心价格的波动方向、速度、形态。这些概念被称之为方向、程度、动量和形态。我们用来衡量价格行为的工具有趋势分析、计算、急剧波动、趋势线、振荡指标、艾略特波浪理论。理论上这些工具对股票、商品、债券、期货等都有用（请参看图3.4）。

交易者应该尽量把价格行为融于一个互动的系统中。比如，当趋势下跌并跌到价格目标附近时，它就失去了下跌动量并进入第三波下跌，你应该知道市场差不多到了底部。然后当你看到市场曲折上涨时，它聚集了上涨的动量和艾略特波浪的推动力，你应该知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨已经开始了。

价格波动逻辑 价格在干什么？上涨？下跌？没有变化？这些问题都可以用价格波动来回答。这里有一个关键的假设，那就是价格之前在做什么，那么它就会持续做什么。如果价格的趋势是上涨的，它还会上涨；如果价格是下跌的，它还会继续下跌。换句话说，价格的波动是有趋势的，价格倾向于按照原来的方向波动。因此价格会上涨、下跌或振荡。交易者的规则就是和趋势保持协调一致。如果整体趋势是上涨的，买家就是持有多头仓位。如果趋势是下跌的，卖家就要持有空头仓位。我们用主趋势预测者（请参看第1章附录A）来定义主趋势。

因为价格并非是直线的上涨、下跌或振荡，所以坚持持有仓位并顺势交易是很困难的。而实际上价格的波动是锯齿形的弯弯曲曲的模式。价格波动的波浪也在变化之中。波动代表了供应和需求之间的不平衡。当需求超过了供应时，价格就会上涨；当供应超过了需求时，价格就会下跌。在上涨趋势中，买盘的波动要比卖盘时间长，力度大；下跌趋势则相反。当需求和供应旗鼓相当时，价格波动就呈横盘振荡状态。

波浪有大有小，持续的时间也各不相同，小波浪形成了大波

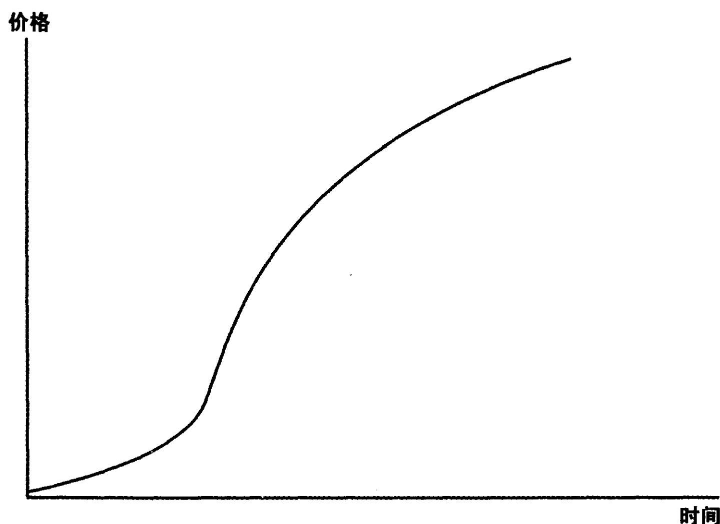


图3.6 价格波动逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，大波浪形成了更大的波浪。小的波浪只是日内波动的几个点，甚至是一个点的一小部分，大的波浪则持续数年，波动几百个价位。相信道氏理论的人把波浪分成了3个等级：主（要）趋势、中期趋势和短期趋势。

主趋势是最重要的价格波动。上涨的主趋势会发生回调；下跌的主趋势会发生反弹。主趋势就是潮流的力量，它定义了阻力最小的方向。因为所有的价格波动（主趋势、中期趋势和短期趋势）都是遵循收集、上涨、派发和下跌的周期模式——因此趋势的上涨、下跌或横盘振荡是无法避免的。

对于技术交易者来说，趋势的反转点最关键。当价格波动反转时，交易者必须改变他们的期望、策略和战术。这就是为什么很多技术工具被用来确认市场的反转点（比如，趋势线突破、均线交叉、道氏理论中工业板块和运输板块没有互相确认、价格突破了一个关键的阻力区等等）。

价格波动会呈S型曲线。请看表3.1，这些参数和特点能帮助你整理思维并系统地全面地分析反转点。你可以使用所有的参数来做分析。不要过分依靠于某个因素，而要综合考虑。

表3.1 价格波动的参数

参数	技术概念	技术工具分析案例
方向	上涨、下跌或横盘振荡。	道氏理论、趋势线、通道和均线。
振幅	和上一次的反转点、顶点、底部相比，价格从底部到顶部、从顶部到底部的可能的振幅。	用点数图计算。用图表模式、计算或比率的方式预测价格。
动量	价格变化的速率，比如加速或减速。	5周、13周或年变化速率。用参数为10周的振荡指标判断超买和超卖。
形态	周期阶段；或出生、生长、成熟、衰落等阶段；价格波动的S型曲线。	艾略特波浪理论3个牛市主推浪和2个下跌修正浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的节奏就是买盘和卖盘造成的波动。供应和需求的平衡（振荡或水平的市场）大多表明反转点即将出现。市场的主趋势是阻力最小的趋势。不管反弹或回调，一般趋势都会自己继续下去的。

长期趋势最重要。小趋势的锯齿形会融于中期趋势中，中期趋势的锯齿形又会融于主趋势中。对主趋势的破坏力度要大于对中期趋势和小趋势的破坏力度。

一旦原有的趋势被破坏了，那么趋势反转信号就有可能会出现。趋势线被突破就说明趋势被破坏了。当价格向上突破下跌趋势的趋势线时，市场可能会上涨；当价格向下突破上涨趋势的趋势线时，市场可能会下跌。（1）趋势线存在的时间越长，（2）趋势线连接的反转点越多，那么趋势线就越有可能是支撑区或阻力区。

趋势反转是关键的指标。价格上涨一段时间后没有创造新高，然后跌到了最近的底部之下，这就是下跌反转。同理，价格下跌一段时间后没有创造新低，然后上涨到最近的小反弹顶部之上，这就是上涨反转。反转信号没有持续下去（也就是回到了原来的方向）就变成了洗盘。

成交量分析能够帮助确认趋势线的有效性和可靠性。通常，尤其是在牛市中，成交量是跟着趋势走的，在放量时可以确认趋势的反转。其他价格指数也能确认趋势。对道琼斯工业平均指数、道琼斯运输板块指数、道琼斯公共事业板块指数、标准普尔、纳斯达克指数趋势线的突破则意义重大。另外，指数之间不能互相确认可能是趋势反转的预兆。采用道氏理论的人很相信对道琼斯工业平均指数和道琼斯运输板块指数支撑区和阻力区的突破。

如果某些指数突破了重要的最高点或最低点，但有一个指数并没有突破，那么这说明指数之间没有互相确认，这是趋势反转的预兆。买入密集区和卖出密集区也是趋势反转的预兆。密集区意味着最近的买盘和卖盘已经枯竭了。到了最后，放量了，但价值指数并没有同步上涨（下跌），这表明反向的空头或多头进场了。买入密集区通常是超买状态，卖出密集区通常是超卖状态。在超买或超卖状态之后市场会反弹或回调，一般称做技术性反弹或技术性回调（请看图3.7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在卖出密集区（a）之后是技术性反弹（b），或者叫回吐50%，然后又测试了卖出密集区（c），随后是反弹（d），最后是趋势的持续（e）。

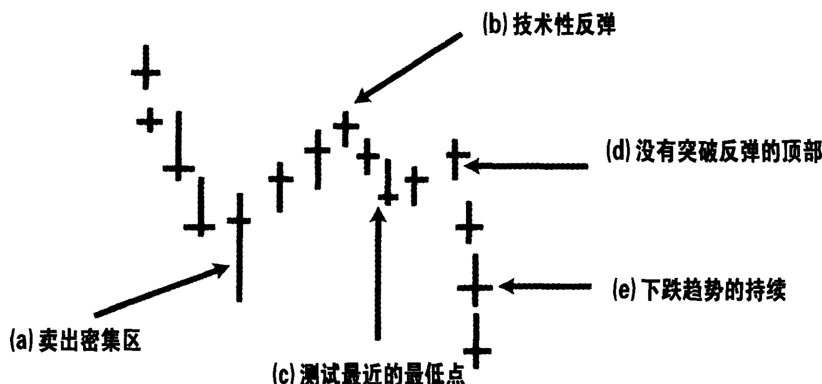


图3.7　市场波动和回调

分析和预测　根据之前讨论的指标、概念、工具，再结合图3.8，技术交易者可以预测到从上涨到下跌的反转点。曲折上涨的价格已经证明了这是上涨趋势。最终价格是要下跌的（失去动量），一般失去动量发生在之前的价格目标附近。最后，如果在阶段III的上涨是曲折的，那么交易者可以判断上涨趋势快结束了，那么严重的下跌行情可能会出现。

我经常发现艾略特波浪理论在比较小的时间框架上能预示趋势是否正常并预测未来。比如，如果趋势在长期下跌过程中有5个小波浪且发生了反弹，那么就可以预计到还会有反弹。

成交量

是成交量导致了价格变化，还是价格变化导致了成交量——是先有鸡，还是先有蛋？

——H.M.加特利，《股市利润》

（迈阿密兰伯特江恩出版公司1935年出版）

S型曲线和钟型曲线的关系回答了价格和成交量的因果关系。买盘数量和卖盘数量的不平衡导致成交量的变化，成交量的变化又影响了价格指数的变化。

道琼斯工业平均指数是一个被大量重复使用的信息。快速上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

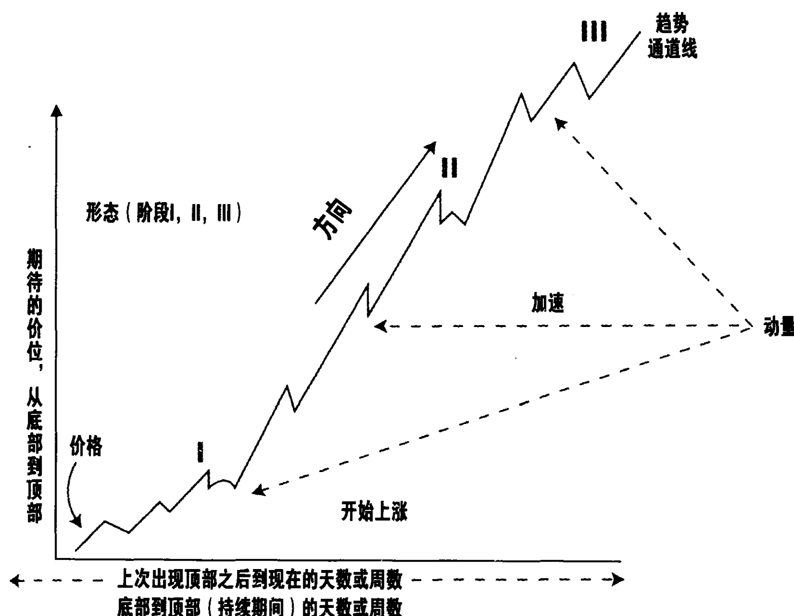


图3.8 价格波动的理想图表

的道琼斯指数会吸引人们进场，导致放量。只要能吸引更多的买家进场，这反过来促成了成交量的放大和价格的上涨，或者说是保持动量继续上涨。当上涨无法再吸引买家进场时，我们就可以认为潜在的买家已经枯竭了。

我们如何理解价格和成交量的相互影响关系，如何理解它们之间的因果关系？我们可以用接受/扩散模型来理解。钟型曲线代表接受曲线，是用成交量来衡量的，它先到达顶点，然后S型价格曲线（成交量）才到达顶点。所以这个模型表明成交量确实走在价格前面。这种到达顶点的时间差和动量有关系。

> 打个比喻，成交量对价格波动的作用相当于汽油对汽车的作用。如果你踩上油门，就给发动机加油了，汽车才会跑得快。你给的汽油越多，汽车的动量越大。当汽车有了足够的动量后，此时你放开离合器，你的车也能跑很远。
>
> ——威科夫市场学院[2]

如果把成交量比喻成汽油，把价格比喻成汽车，那么动量的概念就解释了为何成交量走在价格前面。历史表明在股市中大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间都是成交量走在价格前面。因此可以说股市给了我们一个重要的分析工具，这个工具甚至可以预测到反转点。成交量和价格会同时到达最高点，然后价格回调，再创造新高，此时成交量没有确认这个新高。只要价格和成交量同时创造了新高，那么就说明“汽油很多”，或者说动量在持续上涨。因此我们要耐心等待，等待价格创造新高的同时成交量偏少，这样我们就能判断可能会发生下跌反转。当然，这也是有例外情况的，比如价格暴涨到顶点时，价格和成交量会同时锐减。

我们可以把成交量指标再做细分：总成交量、上涨的成交量、下跌的成交量、能量潮。

成交量/价格关系 成交量是一段时间内被交易的股数，这段时间可以是一个小时、一天、一周等等。成交量数字等于买入的股票数量，也等于卖出的股票数量——卖单必须永远等于买单。如果买单大于卖单，那么价格就会上涨，这样就会有人愿意卖出以恢复买单和卖单的平衡；如果卖单大于买单，那么价格就会下跌，这样就会有人愿意买入以恢复买单和卖单的平衡。

价格会上涨下跌，价格倾向于自我调节，因为上涨的价格会吸引更多的买家，下跌的价格会催生更多的卖家。换句话说，买盘和卖盘会产生滚雪球效应。之所以发生这种效应是因为股市能反应大众心理。大众行为容易互相影响、互相模仿、互相建议、互相趋同、有人领导就会有人跟随，从而形成滚雪球效应。

大众的蜂拥买入（卖出）倾向于形成钟型曲线。一开始是少数先知先觉的买家或卖家进场，然后很多买家和卖家跟着进场，最后是后知后觉的人进场，此时进场的人已经在减少了。大众心理就是成交量的钟型曲线。曲线的左边就是行情开始的时候，中间是大量交易者进场的时候，曲线的右边缩量了，则是快结束的时候。

把成交量的钟型曲线和价格的S型曲线通过3点结合起来能够看出价格/成交量的关系，这3点分别是：（1）在上涨或下跌起始阶段，成交量的方法确认了价格的波动（2）成交量的钟型曲线提前于价格的S型曲线到达顶点（3）当行情快结束时，成交量和价格出现了背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 价格上涨，价格振幅越来越大，成交量放量，这意味着价格还会上涨。

2. 价格振幅越来越小，成交量放量，这意味着反转即将到来。

3. 价格大幅下跌，振幅很大，同时成交量很大，这表明价格还要下跌。

长期下跌以后价格没有继续下跌，同时成交量很大，这表明下跌快结束了——市场已经到了密集卖出区，也许有人在收集筹码了。长期上涨后成交量到达顶点表明上涨快结束了，尤其是这个大成交量没有得到价格的上涨确认，因此已经有人在开始派发筹码了。横盘振荡的市场向上或向下猛烈放量突破能表明突破是有效的，市场会沿着突破的方向前进。

通常，相对大的成交量都伴随着行情的结束。价格上涨幅度小，伴随着相对很大的成交量，这表明聪明人正在反向操作——他们的卖单或买单超过了大众参与者。成交量很大且价格波动很小时就会发生反转。价格长期下跌并跌到底部的时候，或价格长期上涨并涨到顶部的时候，或价格回调到底部的时候，或价格反弹到顶部的时候，如果都是缩量的，那通常表明市场中的卖盘或买盘已经枯竭了。然而，价格缩量下跌通常是看空的。下跌行情终止于缩量的窄幅波动和稀少的交易活动中；上涨行情终止于放量的宽幅波动和火热的交易活动中，只是成交量没有牛市初期的成交量大。从沉静到活跃，或从活跃到沉静，这才是重要的——也许这比成交量的具体数值还重要。

有些交易者说成交量比价格波动重要多了。他们声称成交量领导价格，所以成交量走在价格前面。使用能量潮（OBV）系统的人很相信这个理论。这个理论认为成交量扮演着一个动量变数并引导价格波动。前面说过汽油和汽车的关系，请记住成交量的增加和减少是很重要的。成交量的缓慢或突然变化会帮助你发现反转点、确定趋势方向、设置进场点、设置出场点、修改止损点、确认行情的顶点。价格会说明股市的现状，成交量则说明股市会如何波动。价格是如何波动的？市场是在缩量上涨吗？市场是在下跌且成交量很大吗？市场不是横盘的且成交量很大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请记住，市场的变化是从内部开始的，然后向外部扩展，内部的成交量行为会提前于外部的价格行为表现出来。同理，成交量和价格会走在基本面消息的前面。我自己在交易时发现能量潮不但能了解市场状况，还能预测未来可能的趋势。

时间

古罗马人喜欢把石块铺在地上来表示未来的日期。对于古罗马人来说，3月13日是一个重要的日子，他们就用大石块来表示，如此看来，就好像他们正在向3月13日前进一样。请看图3.9，如果现在离3月13日还很远，那就说明现在的日期就不是很重要，因此就用一个小石块来表示。我们当今的文化和古罗马人正好是相反的，我们很重视现在，却漠视未来。这个习惯是根深蒂固的，所以我们会认为我们的时间观念是自然的、符合逻辑的、不容置疑的。但是一旦置身于华尔街，我认为采用罗马人的方法是明智的！

投机就是研究在未来如何赚钱的艺术。未来的顶或底才是最重要的。我们分析手头数据的目的就是为了找到未来的这些价位。我们关注未来的这些价位可以回避两个陷阱：没有耐心，缺乏远见。

知道市场的反转点可能在哪里是我们做出转变的前提条件。虽然我们都想预测未来，但是声称可以预测未来的技术是值得怀疑的。

一些石块

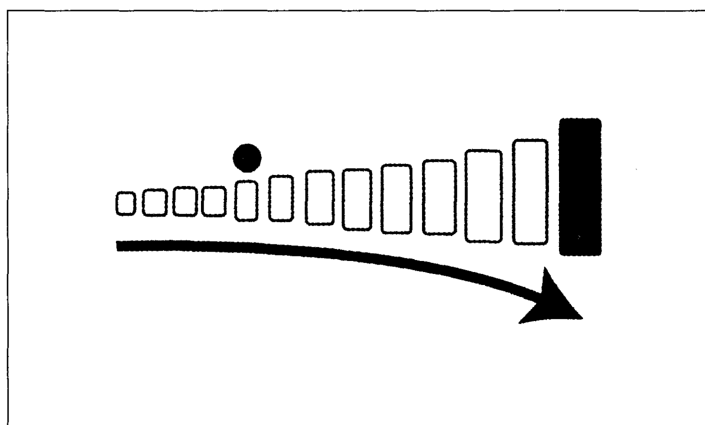


图3.9　罗马人的计时方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期、持续时间和季节性这三个工具可以帮助寻找未来的反转点。分析投资品种的周期性可以让我们对这个品种有一个全面的了解，周期性可以提供合理的可靠性和有效性。有人认为投资品种的趋势持续时间不过是周期性的一个方面，然而，我认为分别分析投资品种的上涨或下跌趋势能够提高我们的预测准确度和我们的信心。最后，投资品种每年都有明显的季节性上涨和下跌模式。季节性分析认为投资品种的价格每年都有几天或几周比较强势或弱势，而这种现象出现的机会很大，这不再是概率问题了。要想了解季节性相关的知识，你可以阅读耶鲁·赫什的名著《股票交易者年鉴》（纽约Wiley公司2006年出版）。

在股市分析中，时间很关键。必须在低价买入，并期望在未来的高价卖出；反之同理。市场一直在波动，这就是为什么把市场风险控制叫做掌握市场时机。时间可以是静止，也可以是变化的。

静止的时间 在分析历史行情数据的时候，静止的时间就是指过去一段固定的时间间隔。比较重要的有4年周期、18个月的周期、季度性周期或12周周期。如果计算两个底部之间的周期，算出来的结果都比较固定；如果计算两个顶部之间的周期，则数值变化很大。当计算固定的时间周期时，交易者必须考虑顶部到顶部的时间、顶部到底部的时间、底部到底部的时间或顶部到顶部的时间间隔。这些计算出来的结果通常是中值和它们的偏差值，中值是可以接受的。

均线是重要的时间周期过滤器。如果行情幅度大于均线参数，这条均线就无法捕捉到行情的趋势。因为均线只能捕捉到比它自身参数小的行情，因此明智地选择两个均线，并用其中一条的值减去另外一条的值就能得到一条均线。这条均线的方向就是趋势的防线，可以用来认真分析趋势。当均线的趋势上涨时，价格的顶点会迟点出现；当均线的趋势下跌时，价格的顶点会出现得比较早。在画均线的时候，要把过去一段时间内均线也画出来，不能只画当前的均线。

比如，200天均线的一半就是100天。因此，在图表上要从100天前开始画！均线比市场慢，从理论上讲，股票图表上面的均线都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错的。股票图表上面的均线是用来预测未来的趋势的，我们要用解读简单趋势线的方法来解读均线。

变化的时间　市场的底部到底部的典型周期是50个月，误差是6个月。理想状态下会包含3个中期周期。典型的中期周期会持续17个月，误差是3个月。理想状态下中期周期会包含6个子周期，或是12周周期。典型的子周期是12周，误差是3周。子周期包含3个周期，不过它们振荡得很厉害。因为周期循环是周而复始的，所以交易者可以预测未来的顶部和底部。

预测未来的反转日期计算的是静止的时间。这是根据过去重复的现象做出的预测。实际的周期循环是变化的。快速上涨的市场要比慢速上涨的市场提前到达预测目标。这是时间循环的动力因素，艾略特波浪理论能够帮助我们分析时间的动力因素。

生命周期　就像我们在物理学和生物学中描述时间结构一样，我们在股市中可以从静止的和变化的两个方面来看待时间结构。股市的形态就是生命周期成长。生命周期可以划分为出生、成长、成熟、衰落和死亡几个阶段。衡量生命周期成长的函数有很多种，包括指数、数理逻辑和对数成长曲线。艾略特波浪理论就是根据菲波纳奇成长和衰落数列形成的。菲波纳奇数列可以描述艾略特波浪理论所讲的3波上涨和2波下跌。菲波纳奇数列也是对数生长曲线的基础。交易者可以通过（1）数浪（2）对数生长曲线来跟踪周期循环。艾略特波浪理论是有时间等级的，时间跨度从60分钟到几十年不等。

理论上，所有的波浪原理都是一样的，因此可以用同样的方法去解读。艾略特波浪理论提供了静止的价格时间预测方式。如果在同一个时间框架内市场涨了3波，你估计会到达一个中期顶部。艾略特波浪理论会告诉你实际的反转点。静止的框架能够帮助理解艾略特波浪理论。

情绪指标

情绪指标是技术分析中最有趣的地方。情绪（欲望、恐惧、大众行为、情绪等）能告诉我们股市今天为何这样波动，更重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是告诉我们明天会如何波动。这种吸引人的研究工作也是难以捉摸的、不可靠的、矛盾的。

虽然情绪指标数据可以帮助交易者确认反转后的持续模式，但是情绪指标具有弹性，它可能会误导交易者。在有些环境下使用正常的情绪指标会在突然之间变成了疯狂而不理性的指标。如果你想了解大众的超级疯狂行为，请阅读查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》一书中提到的郁金香狂热。郁金香狂热的发生和大众心理有关系。对于大众行为分析，技术派的学生应该都看过古斯塔夫·勒庞的《乌合之众》，本书写作于1896年，勒庞发现大众由个人组成，而个人容易受情绪的影响，所以大众也容易受情绪的影响。很多时候你都能了解到恐惧、贪婪、希望、消息和期望都会影响投资者的行为。

心理学和社会学方面的很多思想可以帮助交易者分析股市情绪。这又要运用我们的老工具，也就是接受/扩散模型。最后，我们会谈到最有价值的，使用范围最广的市场分析方式，这个方式就是汉弗莱·B.尼尔推广的逆向思维。

情绪分析元素　股市分析可以被划分为趋势分析和情绪分析。趋势分析研究的是价格、成交量、时间和它们之间的关系。这些指标合在一起就能看出生命周期的各个阶段，这些分别是收集、上涨、派发和下跌。这个循环会不停地重复，生命周期曲线就是图3.1中的S型曲线。

在股市分析中，情绪指期望、态度、观点。比如，交易者深思熟虑后决定买入或卖出，在这个过程中就涉及到意识、兴趣、信念、爱好和行动。这个交易者的接受过程会受到他的态度和行为的影响，死空头和死多头的爱好也是不同的。

我们可以利用沟通模型（请看图3.10），分析股市中关于沟通的信息。沟通要么是一步到位的，要么是分两步走。一步到位的沟通就是从媒体到个人。两步走的沟通指专家先解读大量的数据，然后把这些信息传达给个人。这里说的专家包括咨询服务公司、新闻评论员和机构分析师。

道琼斯工业平均指数——通过市场报价带——反馈了大众的乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

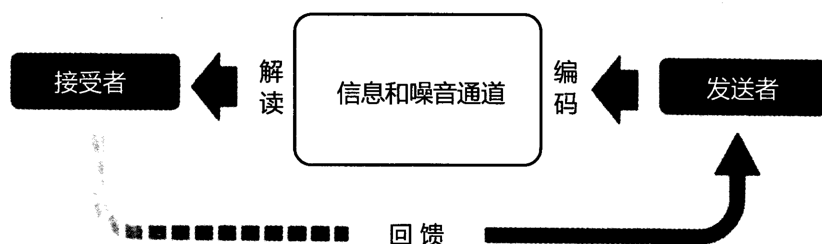


图3.10　沟通模型

观或悲观情绪。很多人都在密切关注道琼斯工业平均指数。如果它是上涨的，人们就认为还会继续上涨。评论家的评论和预测都能刺激大众，最终上涨的趋势又会吸引更多的买家进场。

具有相似背景和爱好的人在面对相同的信息时会同时采取相同的买卖行为。买卖行为可以被理解为接受的过程。根据市场参与者接受的时间不同可以分为不同的类别（请看图3.2）。

市场分析派人士想知道在不同的市场阶段到底是哪些人在买卖股票。因为最先买入和最后买入的人比较多，分析派会比较重视他们的行为。因为最先进场的人最先收集筹码，最先派发筹码，他们的行为会影响后来者，所以他们是最重要的。在股市中，最先进场的人就是知晓内幕的人士、纽约证券交易所的专业人士、公司内部人员、大投资机构。

因为纽约证券交易所的专业人士一般是经纪人、交易者和投资者，他们拥有信息优势，还可以做空，所以他们一般都是先知先觉者。这些专业人士就像是商人，当出现坏消息，其他交易者都很悲观的时候，专业人士在收集廉价筹码，然后推高股价；当出现了好消息，其他投资者都很乐观的时候专业人士再派发股票。如果专业人士想打压股价，他可以选择做空。

当内部人士和机构的股票仓位不平衡时，股价就会上涨或下跌。咨询公司和咨询机构收集整理的观点统计导致了逆向思维的出现。从过去的表现来看，他们在市场上涨前超级看空；他们在市场下跌前超级看多。投机大众的行为也导致了逆向思维的出现，当大众做空比率很高且看跌/看涨比率很高时，此时应该看涨；相反，如果这些比率很低，那么交易者应该看跌。从过去的表现来看，散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户做空的情况也导致了逆向思维的出现，散户大多在市场的底部做空。另外，媒体和大众是一致的：价格涨到顶部时，媒体是积极的，看涨的；价格跌到底部时，媒体是消极的，看跌的。

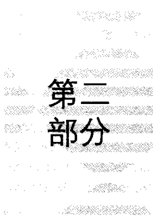
最近几年，专业人士和做市商的作用在扩散。比如，像高盛这样的机构为客户做市。衍生品的出现中和了买卖大量股票的风险。

现在大机构控制了股市，无论如何，经验并不丰富的大众投机者进场时就表明市场已经到了最后的阶段。通过买入看跌期权和看涨期权的比率这样的情绪指标就可以知道散户的进场情况。

交易者应该知道哪些咨询服务公司会提供情绪指标相关数据服务，我推荐的公司有美国个人投资者公司（http://www.aaii.com）、观点一致公司（http://www.consensus-inc.com）和市场风向标公司（http://www.marketvane.net），它们都能提供情绪指标相关数据。《巴伦周刊》也会公布有用的情绪指标数据。

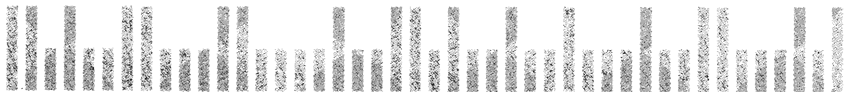
交易者要想避免大众的干扰，就要培养逆向思维。总而言之，交易者要跟随聪明人做交易，也就是要跟随威科夫理论中的综合人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模式识别和主观交易

Pattern Recognition and Discretionary Trading



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第04章

神秘的威科夫和他的方法

任何交易股票、债券或期货的人，如果他运用了自己的智力，他就是在投机；如果他没有运用自己的智力，他就是在赌博。

——理查德·D.威科夫

2002年10月刊的《股票和商品技术分析》发表了大卫·佩恩的“并非是随机漫步地研究市场历史图表”。这篇文章中提到了查尔斯·亨利·道、拉尔夫·纳尔逊·艾略特、威廉·德尔伯特·江恩、亚瑟·A.美林和理查德·D.威科夫。关于威科夫，他写道：“威科夫的很多规则实际上是技术分析的标准：比如收集（筹码）/派发（筹码）的概念和确定价格波动情况的价格和成交量。”

理查德·威科夫在20世纪初成为了华尔街的名人，这个时期是研读报价带派人士、图表派人士和投机者的黄金时期。威科夫依靠《华尔街杂志》和其他出版物以及他的咨询服务致富了。他的分析和预测很准，他赢得了20万订阅用户的极度信任——即使按照如今的标准来说，20万这个数字也很大了。

1928年，因为健康的原因，威科夫从咨询服务行业退休了，他觉得自己有义务把40年的经验传授给渴望学习的投资大众。威科夫在1930年左右宣布他要揭露在华尔街赚钱和亏钱的真相。很多人把投资报告、赢利报告和类似的报告当做成功的秘密，但他知道秘密不在报告里面，相反，他要提供一套规则和操作步骤，也就是“真正的交易规则”。后来这些规则就被称做威科夫技术分析和股票投机方法。

历史回顾：威科夫这个人

威科夫在15岁的时候开始做经纪人，负责跑单，几年后他成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了经纪公司的审计员，他在25岁的时候创建了自己的经纪公司。他善于观察和沟通，在华尔街的黄金年代，他自己总结出了技术分析和投机的方法。从他的自传《华尔街40年投机和冒险》（万卷出版公司）中我们能了解到他的华尔街经历，同时我们要感谢他的观察能力，因为他总结出了“真正的交易规则”。以下内容是他在1901年左右写的关于内幕消息的文字：

> 过去我喜欢打听重要人物在做什么。我认识的重要人物并不多，但我会尽量去认识更多的人。因为我能记住每个著名操盘手的操盘情况，当我说出来的时候他们就会感到很吃惊。比如，我就说了查尔斯·M.施瓦布通过帝国大厦的一家经纪公司大量买入了宾夕法尼亚州铁路股票，我能通过每天的报告计算出他买了多少宾夕法尼亚州铁路股票。我发现施瓦布在160多美元之前一直都在买入，到了160多美元时他突然停止了买入。我并不知道是卡内基先生在推高股市，还是其他人请施瓦布先生买入的。①

威科夫长年累月地观察著名操盘手的操控手法，他发现报价带和图表上最好的预测指标就是供应和需求。他在1910年用笔名“罗洛·特普”出版了《报价带研读技术研究》（弗雷泽公司1995年出版，柯西莫公司2005年出版）一书。这本书第一次出版于1931年左右，现在已经成为了经典，书中讲解了如何解读市场，如何投机操作，威科夫谈到了止损点、成交量指标、横盘振荡的市场及其机会、相关的很多其他技术等等，后来这些内容都融入了威科夫方法。

威科夫强调了判断买盘和卖盘的能力才是最重要的，这样才能知道市场波动的主要力量在哪里。威科夫的模式识别方法比丹尼尔·品克的“信息时代”的概念问世的时间要早；威科夫强调的分析和预测也比品克提出的主导21世纪思维的“理念时代”要早。威科夫确实是个与时俱进的精英人士。

威科夫的方法

1930年后，威科夫和他的同事们形成了一套原理、检验方法和图表（请看第6章）。第5章会讲解威科夫方法中用到的图表元素，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是竹线图和点数图。

威科夫方法就是分5步分析市场。这个方法是本书第二部分的关键内容，我们在第7章还会深入讲解的。以下是5步方法的总结：

1. 确认当前价位和市场未来可能的趋势。然后决定如何交易。采用指数竹线图和点数图做分析。

2. 选择和趋势一致的股票。你选择的股票要比市场强。如果你对某只股票没把握，就放弃这只股票。对于个股，用竹线图做分析。

3. 股票可能的上涨目标要满足自己的标准。要选择正在被收集或再次被收集的股票。对于个股，用点数图分析。

4. 确定股票的行情要开始了。根据自己的标准给股票排名。用竹线图和点数分析股票，并用第6章和第7章介绍的9个检验点来决定是否交易。

5. 当股市指数反转时，要有应变措施。你可以下好止损单，这样就可以放心了。然后跟随这笔交易，直到最终出场。用竹线图做分析。

威科夫方法经过了时间的检验。经过100多年的使用和开发，人们已经证明了威科夫方法对全球的股票、债券、外汇和商品都有用。因为我们在前面说了，威科夫方法揭露了“真正的交易规则”，所以不必奇怪这个方法如此神奇。

在你掌握威科夫方法之前，你必须明白一个事实，这个方法只是判断方法。交易者必须非常有经验才能做出各种判断。请记住，市场不是机械的，市场更像是一个有机生命，技术交易者的交易艺术是很重要的。以上所说的5个步骤能够帮助技术派交易者找到自己的方向。

威科夫的神秘性

他们说你无法定义一个人的神秘性，为了了解威科夫先生，我特意查阅了兰登出版公司的词典。以下是定义，括号内的内容是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结的。

> 神秘性：（1）想法、信念或爱好构成了针对一个人或一个物体的价值或深刻含义：以太网供电技术的神秘性（或威科夫的神秘性）；（2）某个职业或爱好的神秘感或神秘的力量：原子科学的神秘性（或威科夫方法的神秘性）。

威科夫的神秘性在于：（1）佩恩宣称威科夫是一个伟大的技术分析人士；（2）很多老交易者都使用了威科夫的方法，《股票作手回忆录》举了很多例子；（3）威科夫关于综合人的概念。

威科夫的综合人

威科夫假想了一个人，这个人是超级交易者，但非常神秘。威科夫是这样定义的：

> 我们在研究、理解和解读市场波动的时候，我们认为买单和卖单都来自有势力的人，他们的渠道比普通投资者广泛。他们的大单对市场价位有影响（大单来自信托公司、银行、共同基金、投机信托基金、投资公司、对冲基金、专业人士、仓位交易者等），这些人可以被理解为综合人。综合人导致了市场的波动；我们还可以理解为是无尽的供需定律导致了市场的各种反应。综合人的影响和供需定律其实是一个意思。买家和卖家的动机、目标、希望和恐惧对市场产生了影响。
>
> 综合人的同义词可以是“市场”、“主力”、“操纵者”、“他们”，这些词都可以互相混用……交易者认为哪个单词的意义最重大，就用哪个。你应该客观地把综合人当做是市场中的主要力量。这种想法可以提高你的分析能力，你能更好地了解主力对个股和整体市场的影响。[②]

威科夫的交易理念来自他对综合人，也就是20世纪初的专业人士的观察，这些人包括詹姆士·R.基恩、罗素·塞奇、爱德华·H.哈里曼和杰西·利弗莫尔。实际上《股票作手回忆录》就是为杰西·利弗莫尔写的，他就是一个完美的综合人形象。

威科夫苦劝交易者跟随综合人的脚步，像综合人一样思考。他说：“要把市场中所有的股票和所有的波动都当做一个人操作的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，这个人我称之为综合人。从理论上说，这个人在后台操控着股票。”[3]他建议交易者明白一个道理，交易游戏是综合人操控的游戏。他说实际上行情的真假都不重要。

总而言之，威科夫的理念认为：

- 综合人认真地计划、执行并完成自己的战役。
- 综合人通过报价机创造了“宽广的市场”。
- 交易者必须研究图表并判断股票的行为和综合人的动机。
- 交易者必须寻找图表背后隐藏的动机。威科夫和他的同事认为市场是按照自己的意图波动的。如果你能了解所谓的综合人的意图，你就能做出判断和结论，这样就能有助于你的股票交易。[4]

要想了解综合人，我们应该问自己：“综合人的动机是什么？”“如果我是综合人，我会怎么做？”除了这两个问题，我们还可以问：“综合人的意图是什么？”“综合人想如何对付大众，他的目的是什么？”通过第9章的相关练习，你可以通过扮演综合人来自问自答。

要想更好地了解综合人的动机和方法，学习威科夫方法的学生可以借助分析模型的帮助来研究图表。我已经测试过了威科夫的方法，我用的是两步分析模型，可以测试综合人和大众之间的交易。这个模型（请看图4.1）会发现综合人是如何吸引大众的，然后评估大众是否中了综合人的圈套。我们默认综合人为了实现自己的目的，总是要想办法吸引大众。

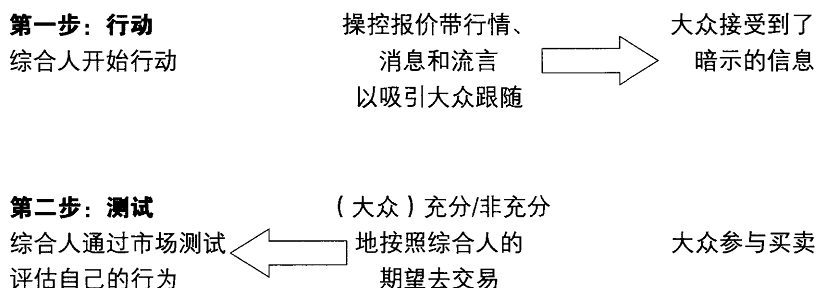


图4.1　综合人和大众之间的两步交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易

买家和卖家一直在交易，另外，有些人喜欢一直持有证券。因为市场在起起落落，交易的某一方赚钱，交易的另一方就要亏钱。

因为大众面对的风险是不确定的，他们会受到贪婪或恐惧的影响，所以说综合人的操控是可能的。

还记得吗？每个买家必定对应着一个卖家。股市也叫证券交易所。只要大众有了某种动机，大众就会去买卖。只要大众一直被吸引着，趋势就可以一直持续下去。只要有人在买卖，大众就会被一直吸引着。因此，只要买盘或卖盘没有枯竭，趋势就会持续下去。

交易元素 我们可以使用类似的谁、什么、何时、哪里、为什么等问题来了解交易元素。

交易场内有谁？有先知先觉的综合人、有较早进场的场内交易者和其他投机者、大众作为大部分人，总是后知后觉者。（请参看第3章）

交易的目的是什么？是综合人和处于劣势的大众之间用证券换美元，或用美元换证券。在哪里交易？在任何有组织的证券交易所或电子盘中交易（包括债券、股票、商品、期权和期货交易所等等）。何时交易？只要综合人认为条件适合，随时会发动战役。比较理想的状态下，一年会出现4-6个买卖的机会，不过这些理想的机会也许会出现在其他时间框架下。

关于何时交易，还可以通过买家或卖家枯竭的现象来观察。无论是做多，还是做空，综合人只是希望大众去跟随，他会想尽一切办法吸引后知后觉者进场，直到这些人都进场后趋势就会枯竭。（请看本章后面讨论的《股票作手回忆录》）

如何交易？综合人通过控制行情和消息来操控市场。比如，通过卖出恐吓大众，通过打压价格、散步恐慌消息来做空。简而言之，综合人通过市场波动和消息来让市场大众产生贪婪和恐惧的情绪。因此，他会先做出某些动作，然后再去测试一下，看看他的动作是否引起了大众的反应。如果他成功地吸引了大众跟风进场，那么他就可以推高或打压股价。如果大众没有跟风，他只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好被迫改变方向，或推迟自己的计划，直到出现了下一次机会时再行动。

为什么？综合人发动市场战役的目的是获取利润，他通过吸引大众跟风而获取利润。

用例子说明综合人的动机和方法

当认真的交易者去研究两步分析模型时，会发现这个模型很有意义。根据我的经验，在研究威科夫方法的同时，交易者如果也研究和他同时代人写的文字，交易者就会更加有信心。第6章和第7章的相关内容会帮助交易者更多地研究了解威科夫方法。以下研究成果都在《股票作手回忆录》（纽约Wiley公司1994年出版）里面透露了，我建议你阅读这本书。

- 案例1：詹姆士·R.基恩的故事，还有派发美国钢铁公司股票的故事，或者叫综合人是如何吸引大众跟风的（240–250页）。
- 案例2：综合人通过“报价机”和“消息”操控了大众的买卖（246–258页）。
- 案例3：“老火鸡”坚持持有自己仓位，或者叫先知先觉的操作者是如何坚持心理纪律的（65–71页）。

综合人在横盘振荡市场中的操作方法

我认为理查德·D.威科夫是研究横盘振荡市场的大师。威科夫方法通过分析横盘振荡市场从而找到极好的进场点并能预测行情波动的幅度。再次说明，我借鉴了Wiley公司出版的《股票作手回忆录》中的小故事来说明威科夫方法是如何分析横盘振荡市场的。这些故事给第6章和第7章的内容添加了不少关于收集筹码和派发筹码的生动素材。

请记住，以下各种阶段与威科夫图表中的收集或派发阶段是对应的，而书页号码则是指《股票作手回忆录》书页号码。

- 横盘振荡的市场阶段（A），“趋势停止”（112–118页）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 阶段（B），“找到目标”（121-124页）。
- 阶段（C），“检验”（85-89页）。
- 阶段（D），“定义趋势”（121-124页，26-263页）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第05章

威科夫方法解读图表的基本元素

本章的目的是给技术派交易者一套工具，让他们能够用威科夫方法做技术分析。

趋势和图表类型

使用威科夫方法，基本的工具就是竹线图和点数图。过去威科夫的学生把这两种图表叫做垂直线图和数图。另外，学生们还使用第三种图，线图。

本章会探索这些图的结构、价值和用法。我在本章会用实例讲解的。

在讲解基本的竹线图和点数图之前，我们先讲解日线图和周线图是如何形成趋势的，趋势线和趋势通道是如何帮助交易者看到趋势的持续性和趋势的反转的。本章还会研究振幅、成交量、支撑、阻力、背离、威科夫的独特结构和点数图的用法。

竹线图

竹线图利用垂直的竹线表示价格和成交量，这是最容易理解的工具。在《华尔街日报》和《投资者商业日报》上面经常能看到竹线图，大部分交易软件和技术分析出版物都会用到竹线图。

图5.1显示了竹线图，垂直的竹线上面有最高价、最低价和收盘价，成交量则在竹线下面。时间（日期）用下面的水平横轴表示。

点数图

图5.2显示的是数图，或叫点数图。必须采用精准的步骤才能画出这种图表。和竹线图相比，点数图不怎么流行，但很有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

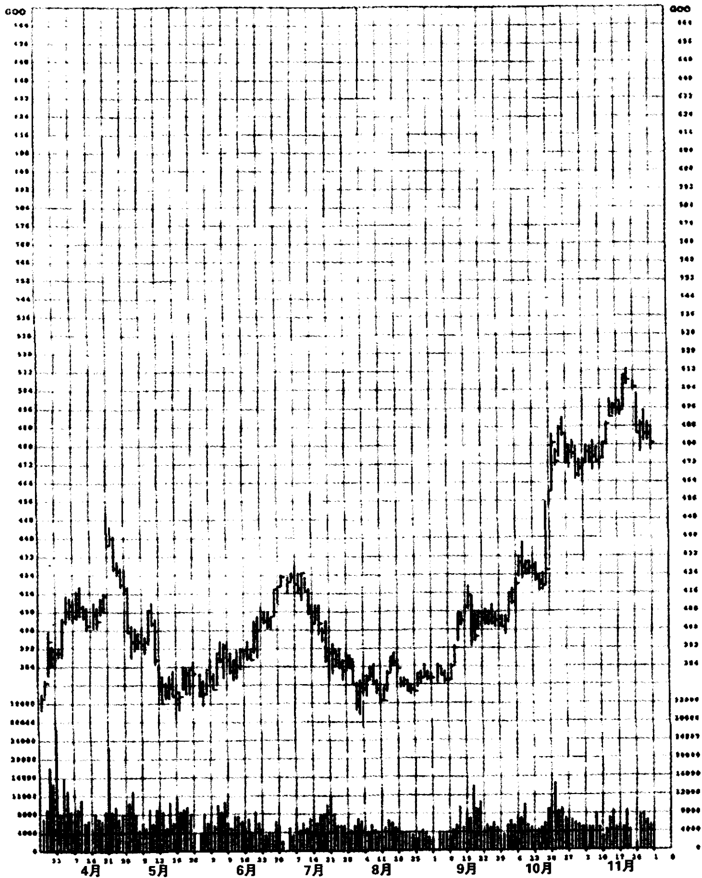


图5.1　垂直线或叫竹线图

来源：威科夫市场学院。

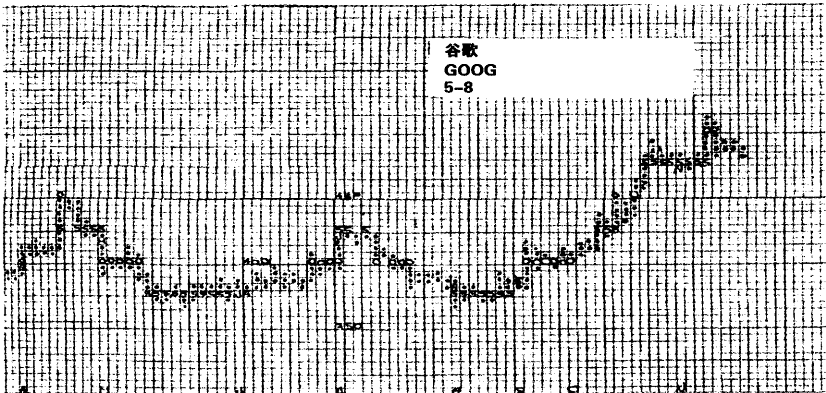


图5.2　点数图

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威科夫市场周期

图5.3显示了理想状态下的股票收集、上涨、派发和下跌过程。上图显示的是主趋势上涨的市场。

下图是模拟的线图，用来跟踪价格波动和横盘振荡的市场。分析趋势、横盘振荡的市场和反转点时，交易者可以通过行情软件服务提供商获得相关图表，比如商品行情图表公司（www.cqg.com）、StockChart.com公司和沃登兄弟公司（www.worden.com）。

在市场周期中，价格波动从上涨趋势的一个阶段到下一个阶段的情形可以用图5.4中的A点到B点来表示。同理，连接A点和C点则反应了横盘振荡，连接A点和D点则是下跌趋势。连接就是指在两点

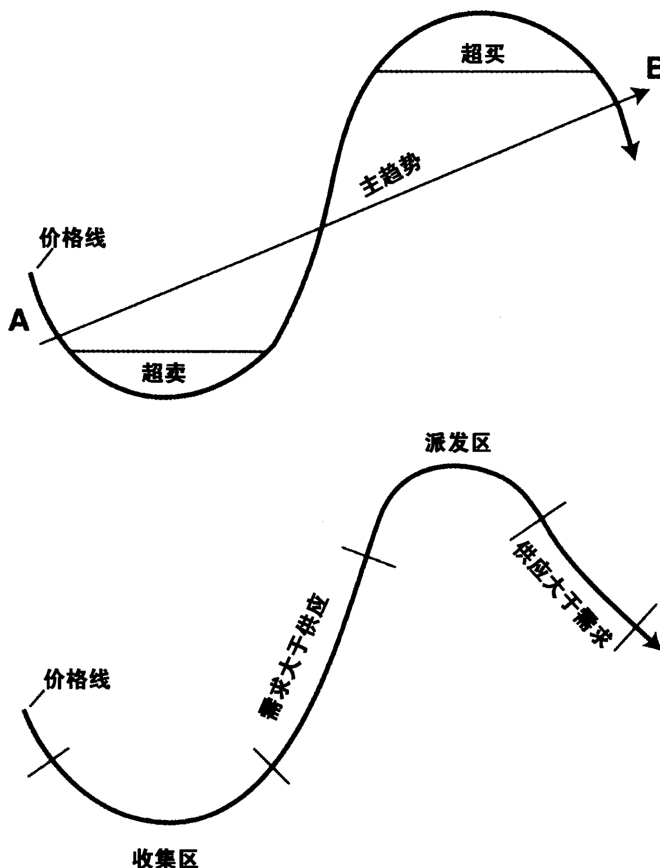


图5.3 理想市场周期的4个阶段

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间直接画线。比较复杂的画线方式就是采用曲线图、竹线图或其他画图方式。

图5.5显示了连接A点和B点的复杂竹线图表。这个向上的曲线定

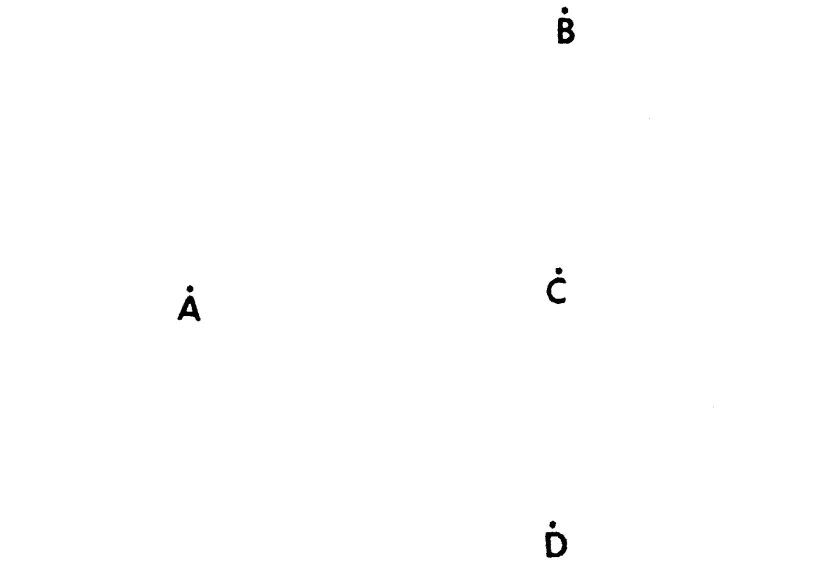


图5.4 把几个点连起来

来源：威科夫市场学院。

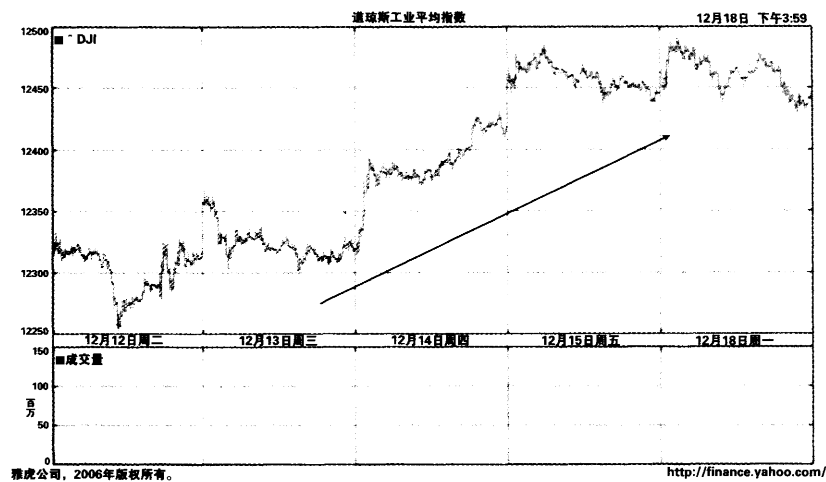


图5.5 日内竹线图

来源：雅虎公司，2006年版权所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义了趋势是上涨的。正如你所见，这种画图的方法对于长期和短期图表的画法都是通用的。

图5.6中连接价位的方法更复杂。图中左边的箭头是上涨趋势，可以用连接A点和B点的方式实现。在更低一级的层面上，我们能看出大波动是由更小级别的上涨、下跌和横盘振荡组成的。图5.6中的向下的箭头所定义的波动就是图5.4中连接A点和D点的波动。

图5.7中的波动像图5.6中一样复杂。不同之处在于图5.7是日线

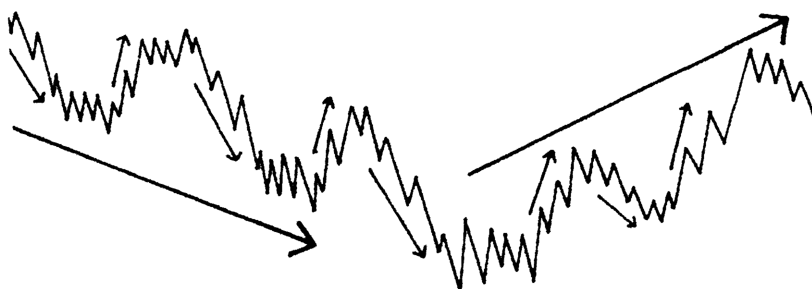


图5.6　比较复杂的线图

来源：威科夫市场学院。

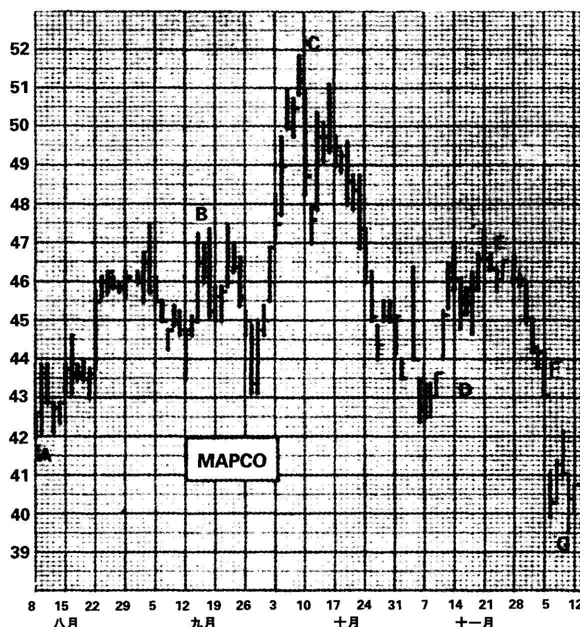


图5.7　复杂的波动，竹线图

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。垂直的竹线显示了当天的振幅（最低点到最高点），竹线上面小的横线是当天的收盘价。从A到B到C的价格波动定义了上涨趋势，C到F到G定义了下跌趋势。请注意D点到E点的波动是C点到G点下跌趋势中的小的反弹。

威科夫方法常用的第三种方法是数图或点数图。图5.8是点数图的例子。价格从左下角的50涨到了右上角的85左右，价格的上涨呈锯齿状。本图中的波动相当于图5.4中连接A点和B点的波动。

趋势线

我们已经了解了用竹线图和点数图定义趋势的方法。我们也了解了从上涨趋势到横盘振荡，再到下跌趋势的过程；还了解了从下跌趋势到横盘振荡到上涨趋势的过程。趋势线是一个非常有用的工具，它可以帮助定义趋势并捕捉到反转点。

趋势线是交易者画在图表上面的线。在图5.9中，从A点到H点

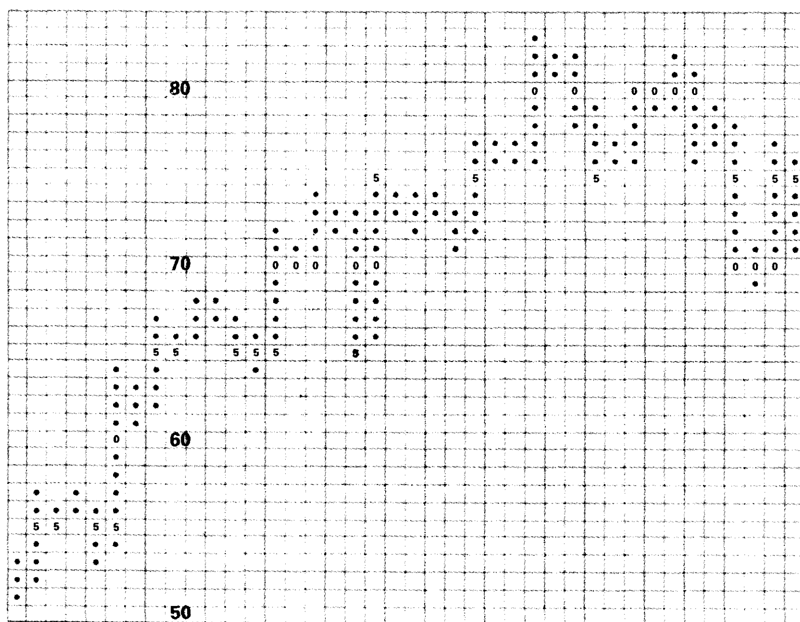


图5.8　复杂波动的点数图

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

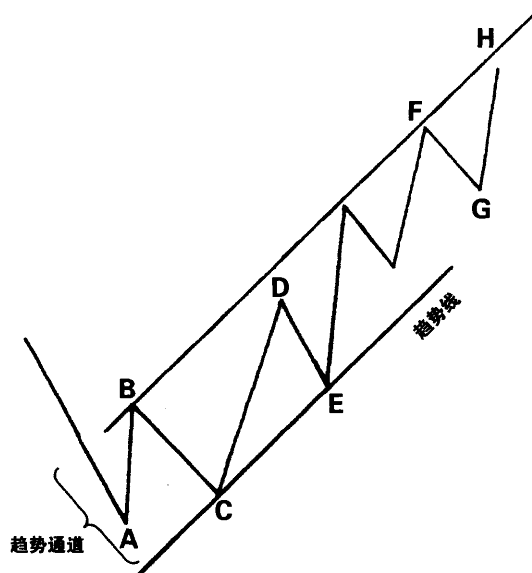


图5.9 趋势线和趋势通道

来源：威科夫市场学院，做了适当的修改。

的上涨趋势用趋势线能够更精准地描述出来。上涨趋势线是沿着比较低的价位画出来的，也就是从C点到E点。

选择C点和E点是明智的。如果选择错误，那么画出来的趋势线就会太陡，很快就会被价格打破，就失去了定义未来价格趋势的有效性。

上涨趋势线CE定义了一条完美的上涨的支撑线，这条趋势线也叫需求线，在图5.9中最低点是越来越高的。线BFH和线CE是平行的，BFH线也叫超买线，它和CE线合在一起构成了趋势通道。

图5.10重点显示了支撑线和超买的状况。交易者应该特别注意箭头所指的超买状况。研究威科夫方法的学生遇到这种状况时会选择放弃，无可辩驳，这是极度的超买状况。大量的买盘进场导致出现了超买状况，然后市场开始回调，并回调到了支撑线——买家愿意在这里买入。

图5.10下图中的1、2、3点显示了趋势从上涨趋势反转为下跌趋势，最高点变低了。从最高点到点2之后，1、3点之间的最高点是越来越低的。点2也是一个反转点，这个反转点可以用来定义平行的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

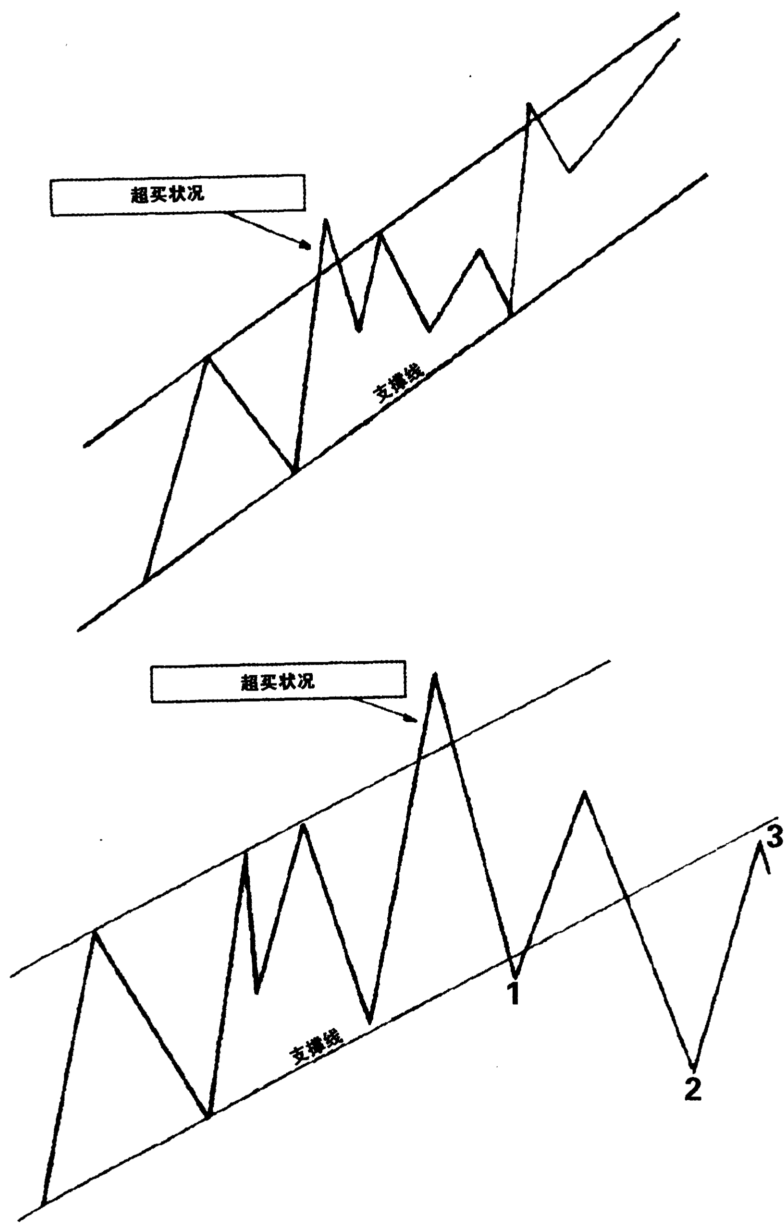


图5.10 支撑线、超买状况和趋势反转

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑线。这条支撑线一旦被刺破，那么它就变成了阻力线，价格反弹到阻力线就会转而向下。

图5.11又是一个平行线的例子。图中已经画出了上涨的通道，

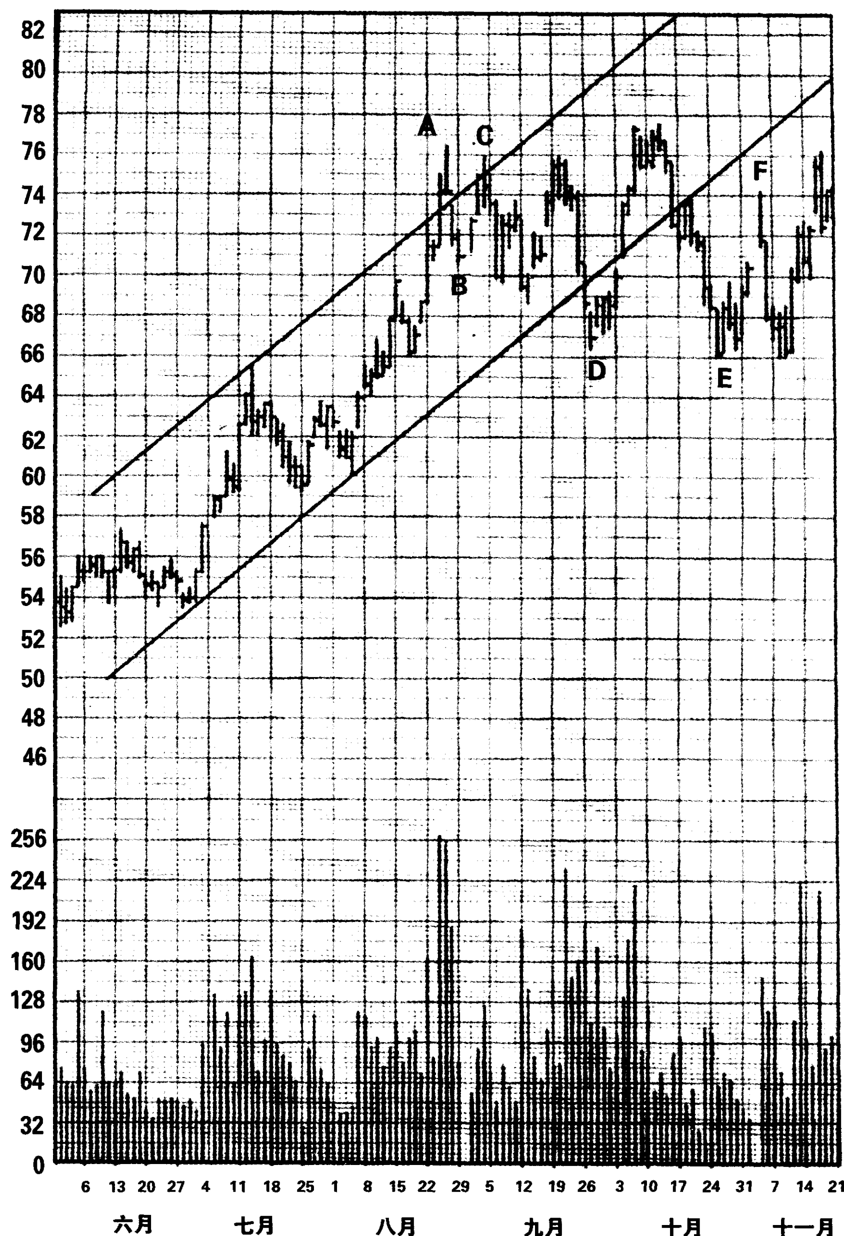


图5.11 竹线图和趋势通道突破

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在A点和C点出现了超买的状况。然后趋势变弱，跌到了D点。价格下跌到E点表明上涨趋势被打破了。

图5.11说明了威科夫的两个规则，交易者必须遵守这两个规则。规则一是测试。价格从60涨到76时，A点是成交量最大的价位，这点是买盘最大的价位，交易者必须关注这点，看看后面的波动会不会测试这个价位，C点表明随后的测试是成功的。请注意，与价格从60涨到78的过程相比，价格从71涨到76的过程中振幅偏小，成交量也偏小。从B点到C点的过程来看，我们应该知道买盘在上涨到A点过程中已经枯竭了。这种分析买盘和卖盘大小的过程正是威科夫方法的特征。

图5.11中第二个现象是A点到F点以及随后的价格波动是横盘振荡的。等我们研究了图5.14以后，我建议你再回到图5.11研究一下从A点开始的横盘振荡。

图5.12和图5.13显示的是下跌趋势。在这两张图中，连接下跌价格最高点形成的线叫供应线。和供应线平行的趋势线能确认超卖状

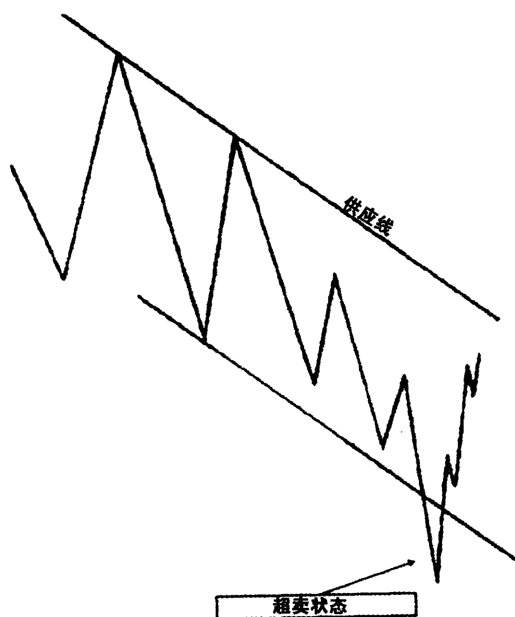


图5.12　供应线和超卖状况

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

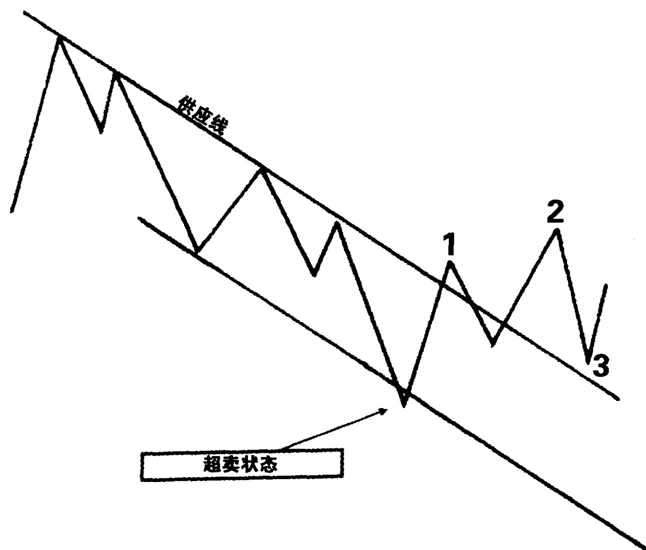


图5.13　供应线，超卖状况和趋势反转

来源：威科夫市场学院。

况。箭头所指的地方是超卖的价位。

然而图5.14中出现了一些新东西。我们发现支撑线和阻力线形成了横盘振荡的市场。卖家在阻力区打压股价，买家在支撑区推高股价。

图5.14中的两个A点都是当前趋势停止并开始横盘振荡的价位。通常，一旦趋势形成，我们就要认为趋势会一直持续下去，直到遇到了明确的停止信号趋势才会终止，有时候趋势是通过反转终止原趋势的，更多的时候就像A点一样，趋势会进入横盘振荡的市场。之后趋势会沿着原趋势方向继续前进，或者向反方向前进。

以上讨论的趋势方向和竹线图的应用反应了威科夫的供需理论。如果供小于求，价格就会上涨；如果供大于求，价格就会下跌。

三 点数图

使用点数图就像是开车时换挡：很轻松，司机甚至意识不到自己在换档，但是学习的过程却是痛苦不堪的。本章的附录部分会介绍威科夫的理念和点数图的技巧。下面的文字会告诉交易者如何画

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

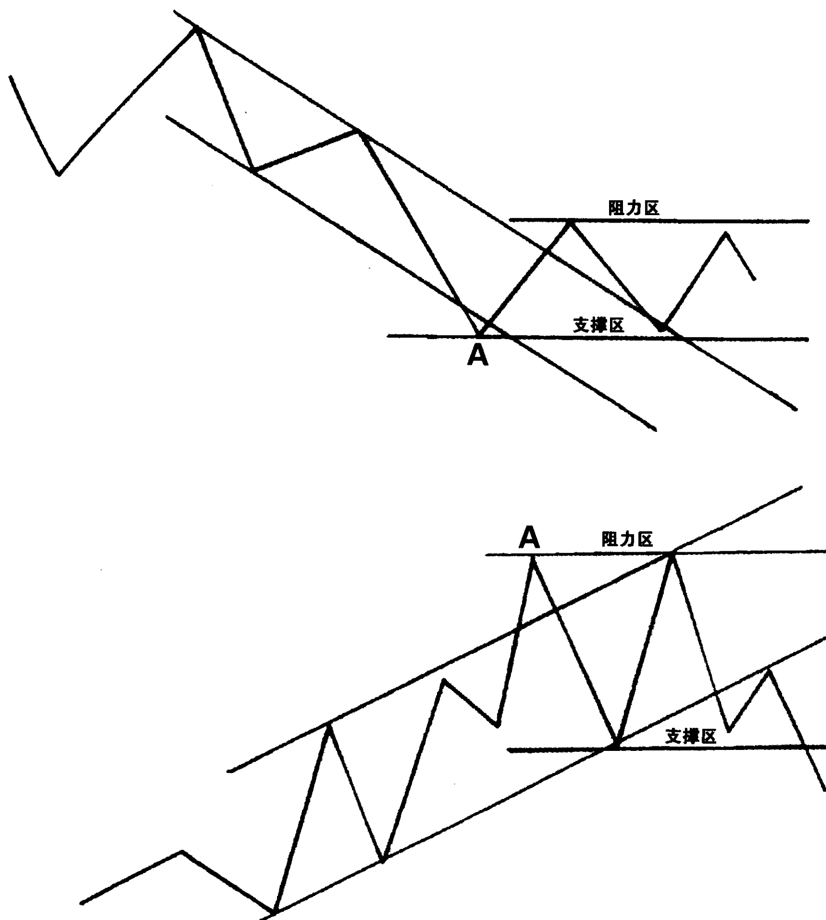


图5.14　阻力区和支撑区

来源：威科夫市场学院。

1点图（译者注：指每个格子价格单位是1），然后再告诉你如何把1点图转换成3点图（译者注：指每个格子价格单位是3）。

画1点图（格子大小=1点，3个时期的数据，比如是日内的或每天的数据）。

假如说最后一次的价格是37。那么点数图上的数据应该是：

第一个时期：36–37–35–36–35
第二个时期：34–40–35–36
第三个时期：35–36–35–36–35–40

第一个时期：股价下跌到36，然后反转到37。然后在35到36之间波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意“5”代表35，“0”代表40。
点数图的录入：（译者注：这里的画图方法并非是标准的点数图画图方法，后面的图5.16b才是标准的点数图。这里用黑点和数字5表示价格的轨迹。）

37	●	●	
36	●	●	●
35		5	5

第二个时期：股价跌到了34，反弹到40，然后跌到了35，再上涨到36。（译者注：图中的O代表价格40。）
点数图的录入：

40				O		
39				●	●	
38				●	●	
37	●	●		●	●	
36	●	●	●	●	●	●
35		5	5	5	5	
34			●			

第三个时期：价格在35到36之间波动，然后涨到了40。
点数图的录入：

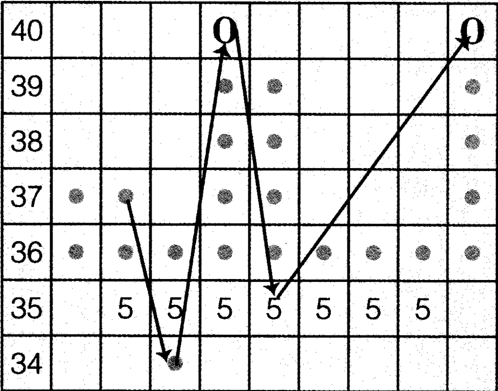
40				O					O
39				●	●				●
38				●	●				●
37	●	●		●	●				●
36	●	●	●	●	●	●	●	●	●
35		5	5	5	5	5	5	5	
34			●						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

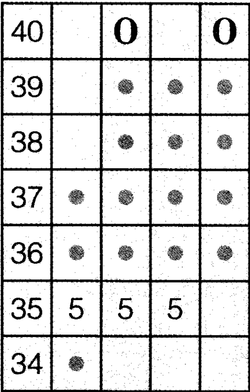
请注意：你会注意到每列至少输入了两次数据，这是因为威科夫方法要求每列至少输入两个数据，然后才能在右边一列输入数据。

把1点图转化成3点图。

第一步：在1点图上用直线标记出3点（或更多点）的价格变化。



第二步：在3点图上输入数字：



点数图也常常被称做是因果图。点数图上水平形态是因，这些形态在横盘振荡以后可能上涨，也可能下跌，最终出现的趋势就是果。因和果是一一对应的，换个说法就是对于每个结果，它都有一个原因。点数图的关系就解释了威科夫的因果原理。因此点数图是重要的，交易者必须掌握点数图及其应用。

威科夫还有一个原理叫做量价原理。这个原理能解释价格（结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果）和成交量（努力）之间是否协调一致。如果这两个指标不一致，交易者就要保持警惕，也许趋势会反转。

图5.15显示了成交量和价格之间的不一致。乐观/悲观（OP）指数是威科夫市场学院研究出来的指数，这个指数和能量潮或收集/派发指标作用是一样的。图5.15显示了在6月和7月之间成交量的下跌并没有引起价格同等程度的下跌。这个背离现象对交易者来说就是警告，也许趋势要转而上涨。2006年8月和9月之间，威科夫波动

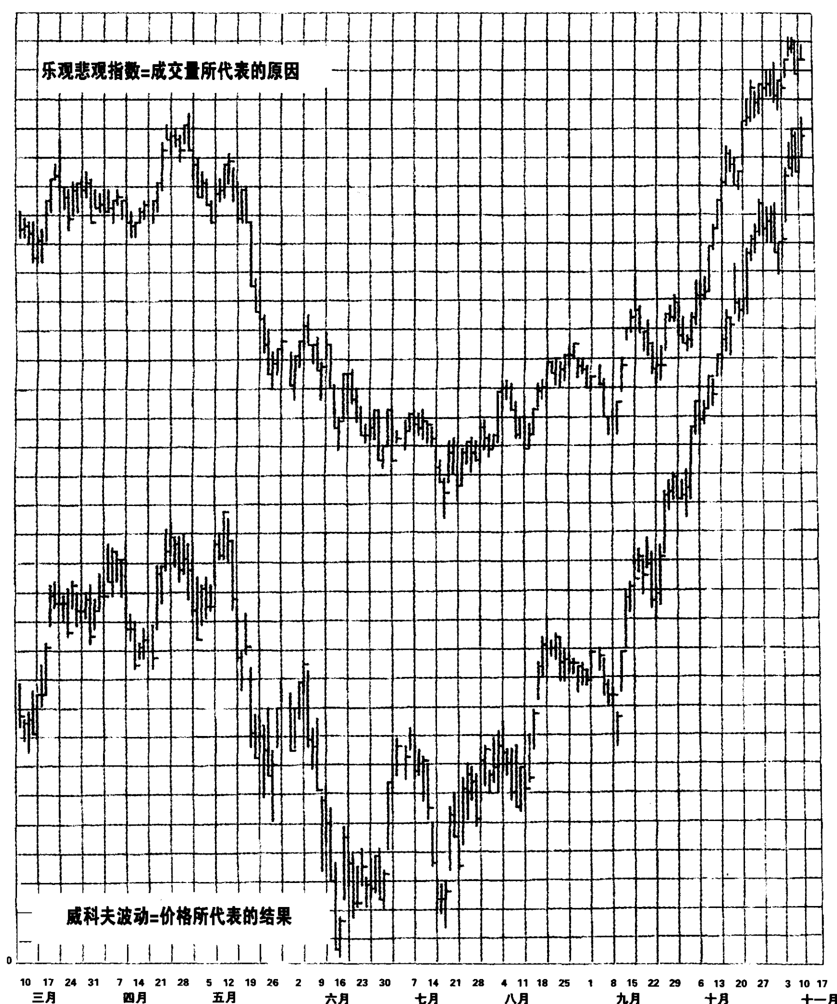


图5.15　价格和成交量之间是否协调一致

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格指数向上反转了（译者注：本书并未具体定义“威科夫波动”的含义，在这里说威科夫波动等于价格结果，后文又说是8只股票的指数，有点矛盾）。

图5.16a和图5.16b显示了竹线图和点数图的协调。通常，在竹线图上先看水平的收集或派发形态是否完成了，在这个过程中如果确认到了“行动和测试”则更好。行动指在8月15日左右突破了77美元这个横盘振荡的市场；测试则是指回调到72美元。价格回调到72美元，这个点被威科夫称为最后的支撑点（LPS），最后的支撑点用在点数图上就是多头的建仓点，同时这个点可以用来计算价格目标。

图5.16a是美林公司股票的竹线图，股票从54美元涨到81美元后，在65美元到72美元之间形成了一个横盘振荡的市场。因为后面股价又上涨了，上涨前还回调测试了这个横盘振荡的市场，所以说这个横盘振荡的市场其实是一个再次收集筹码的过程。在点数图

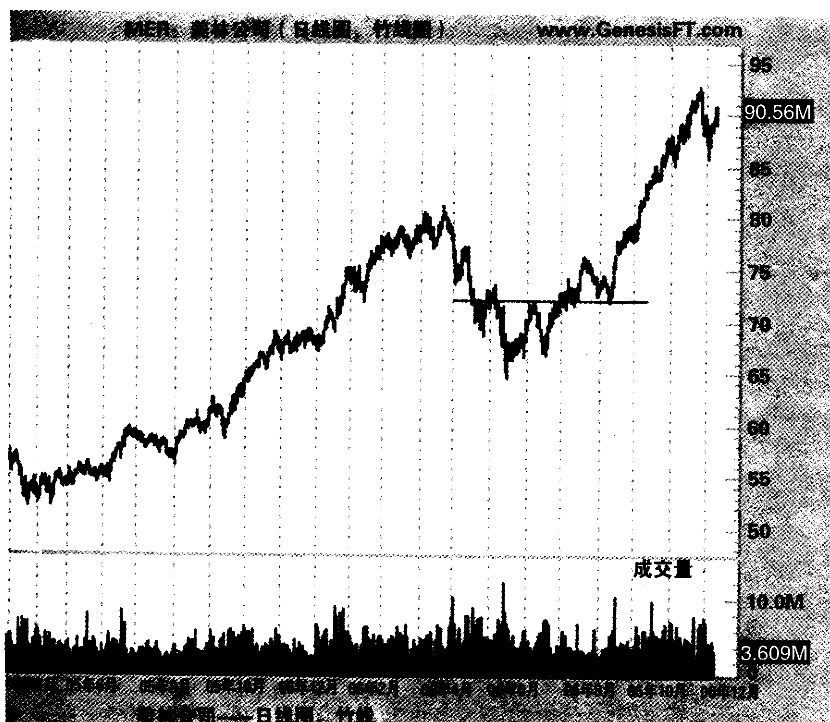


图5.16a　竹线图和点数图的协调一致，竹线图

来源：阿切尔分析公司2006年版权所有（www.archeranalysis.com）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美林公司（MER）

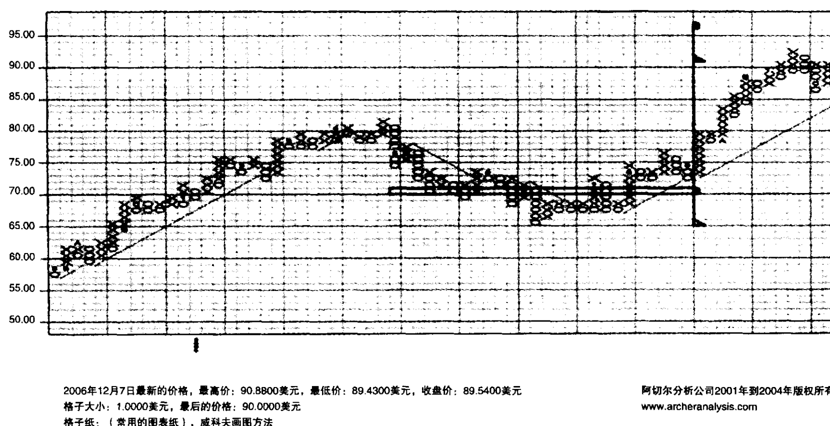


图5.16b　竹线图和点数图的协调一致，点数图

来源：阿切尔分析公司2006年版权所有（www.archeranalysis.com）。

（图5.16b）中，价格在72美元附近振荡，从左数到右，有27个格子，因为每个格子代表1美元，所以说价格会上涨27美元，价格目标是92–99美元（译者注：后文有很多这样预测价格的文字，请特别注意）。价格测试了72美元这个最后的支撑点之后就要开始上涨了，因此交易者应该紧紧地持有仓位，直到价格到达目标价位。

图5.17显示的是恩格尔哈德矿业和化学品公司的股票图表，这个图表可以用来分析派发筹码和股价下跌。上涨趋势首先在57美元左右停止了上涨，然后在62美元断然停止了，我在这个价位画了一条水平的阻力线。趋势在62美元停止之后，恩格尔哈德股票在49美元找到了支撑，我在这里画了一条水平的支撑线。股价从49美元涨到64美元的过程想重拾上涨趋势，但是股价又从64美元快速跌到了52美元，其间成交量还放大了。我在这个下跌的地方注释了“弱势信号”，这里空头明显控制了市场。随后的缩量反弹是一次测试动作，然后出现了“最后的供应点”，可以在这点卖出或做空。点数图可以从这点开始计算。

图5.18显示了在横盘振荡的市场的派发筹码过程，（结果）是下跌。这个果反映了点数图上59美元这个价位的因（译者注：本书经常谈论因果原理，在这里“因”就是指价格在59美元附近振荡了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很久）。我在恩格尔哈德股票下跌的过程中用小旗子标记了A、B、C、D、E几个价位，交易者看到这些信号时要停下来，思考、倾听股价的波动。请注意，我们在研究恩格尔哈德股票时见证了竹线图和点数图波动的协调一致的重要性。

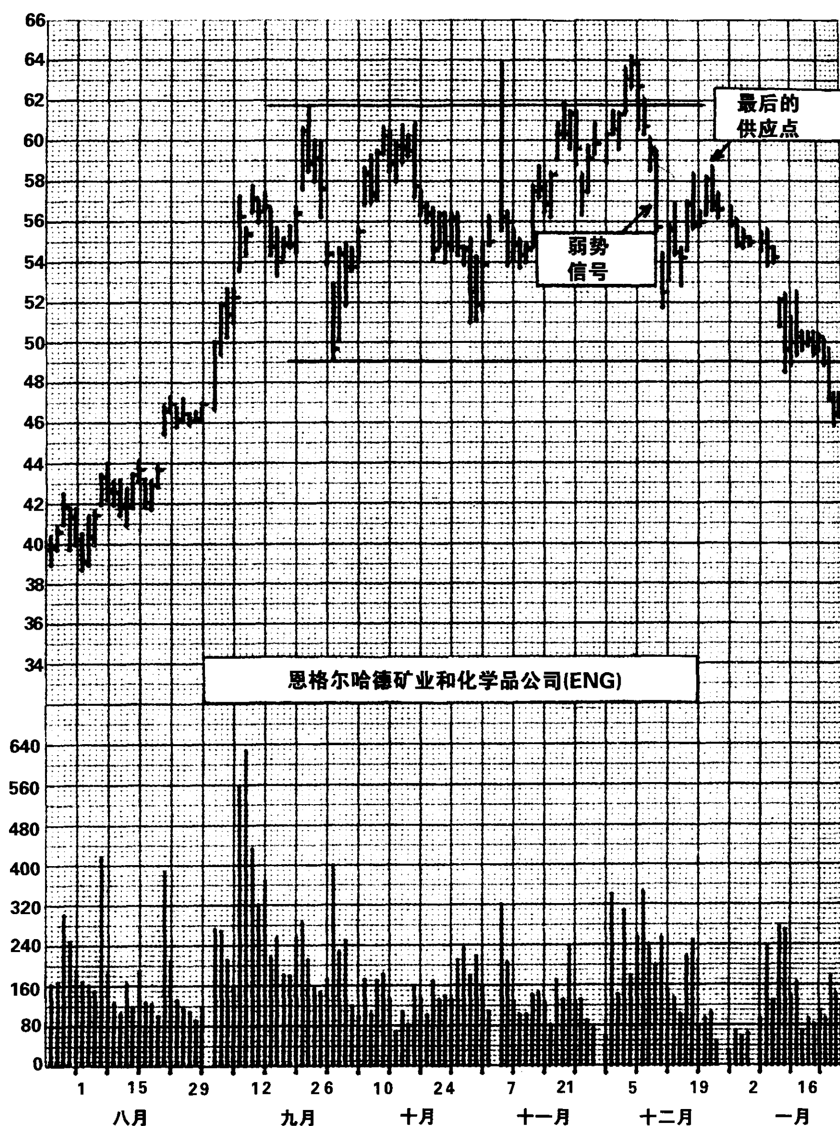


图5.17 派发和下跌

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

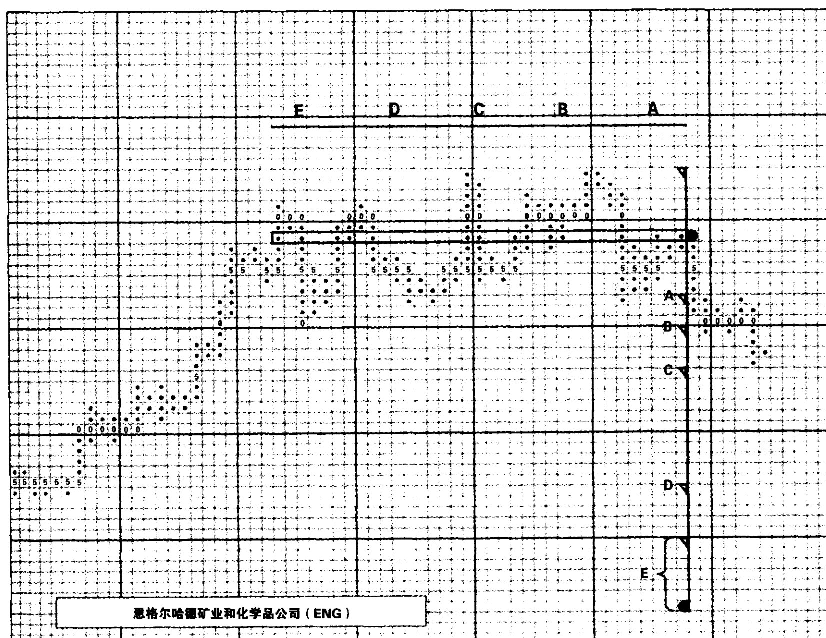


图5.18 派发过程导致市场下跌（果）

来源：威科夫市场学院。

图5.19和图5.20让交易者可以采用威科夫的基本画图方法。交易者应该画出供应线、超卖线、水平支撑线和阻力线，然后再检查竹线图和点数图是否协调一致。股票A和股票B正好可以帮助分析威科夫周期的4个阶段。

在图5.21a、图5.21b和图5.21c出现了两只股票。但是这里用到的威科夫规则不同：这些数字是用来比较强势或弱势的。这个规则要求交易者买入比整体市场强的股票并回避比整体市场弱的股票。

图5.21a中的市场是用威科夫波动（8只股票的指数）定义的。把每只股票和威科夫波动指数相比，就能很明显地看出这只股票是否比整个市场强。交易者应该买入像图中1号股票一样的股票。

图5.22a和图5.22b是美光科技的图表，这两张图表说明了横盘振荡的市场和趋势分析。在这两种情况下，交易者都要关注出场策略。在图5.22中，价格没有上涨到目标价位28–32附近，然后上涨趋势就转而向下了。股价跌破向上的趋势线后有反弹，但力度不够，成交量也不大，所以交易者应该明智地出场。相反，在图5.23中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

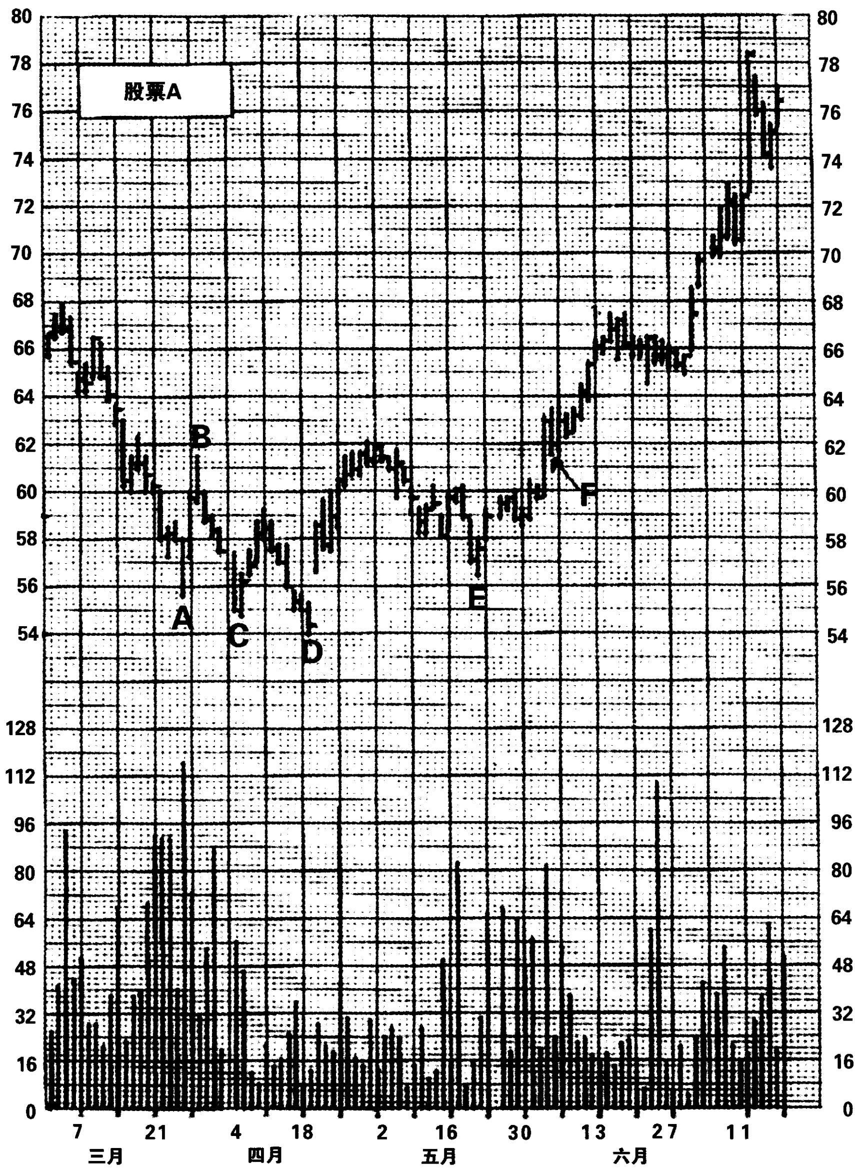


图5.19 威科夫方法基本的画图元素，股票A

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

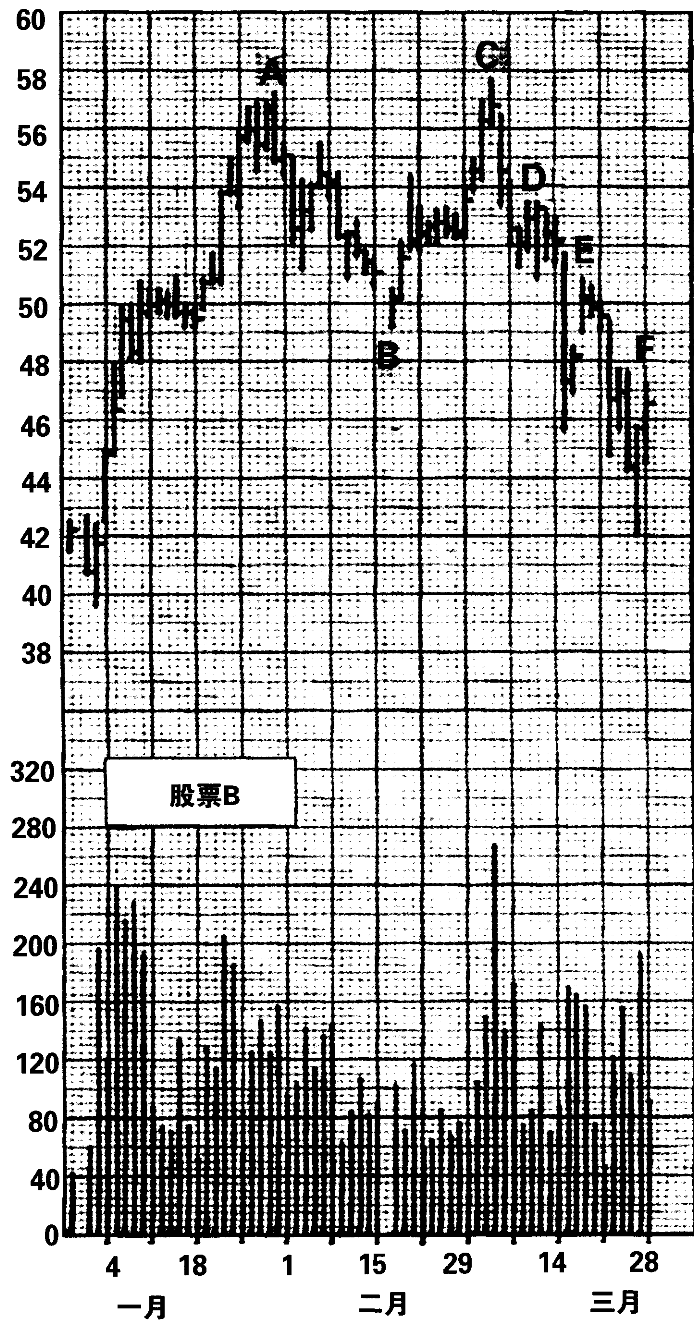


图5.20 威科夫方法基本的画图元素，股票B

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

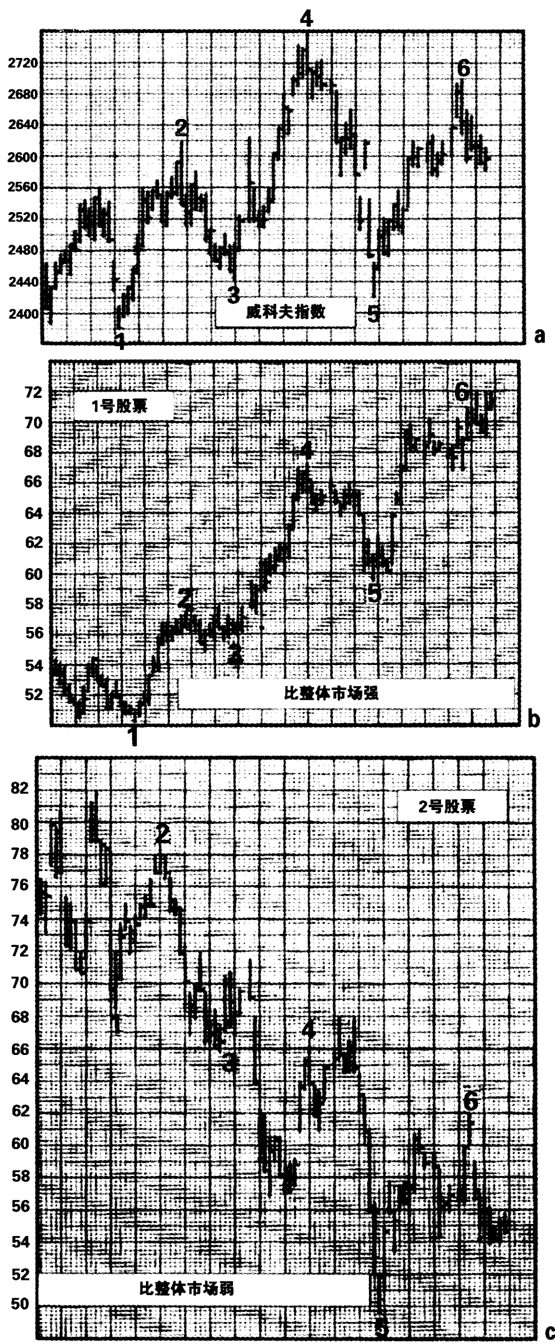


图5.21 （a）用威科夫波动指数来对比强势和弱势（b）比整体市场强的股票（c）比整体市场弱的股票

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

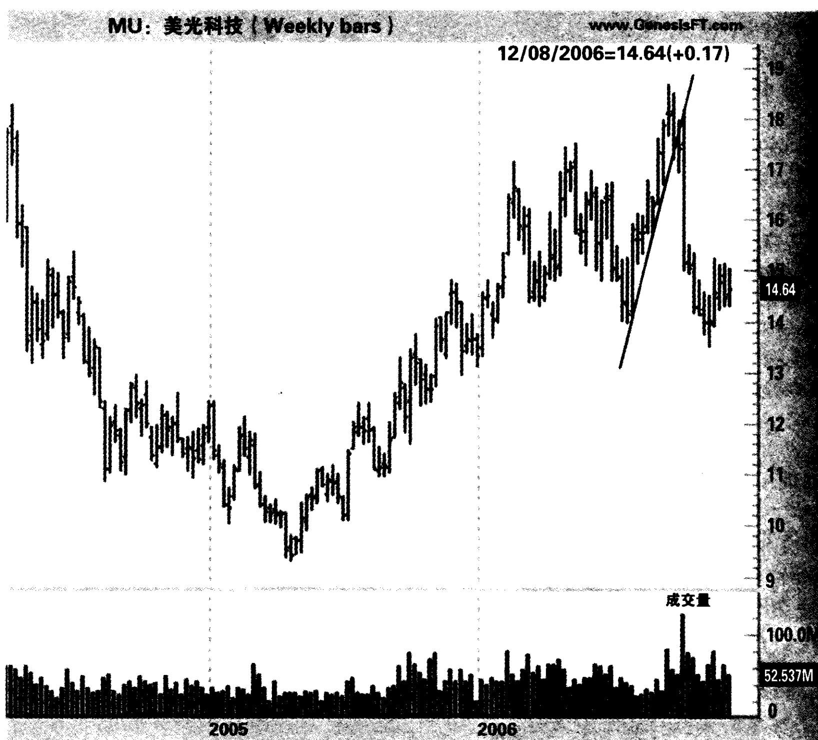


图5.22a　横盘振荡的市场和趋势分析，竹线图

来源：阿切尔分析公司2006年版权所有（www.archeranalysis.com）。

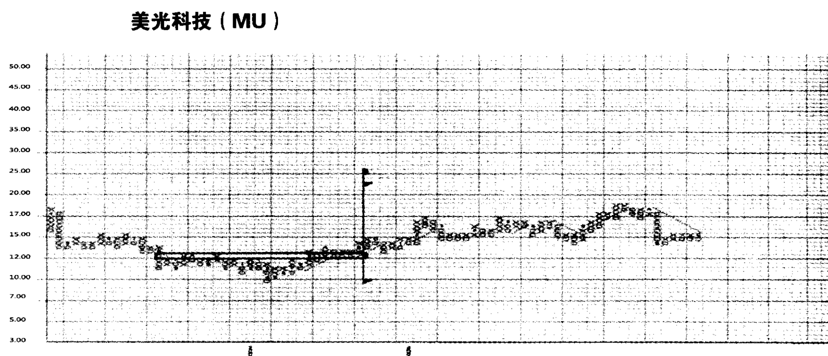


图5.22b　横盘振荡的市场和趋势分析，点数图

来源：阿切尔分析公司2006年版权所有（www.archeranalysis.com）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

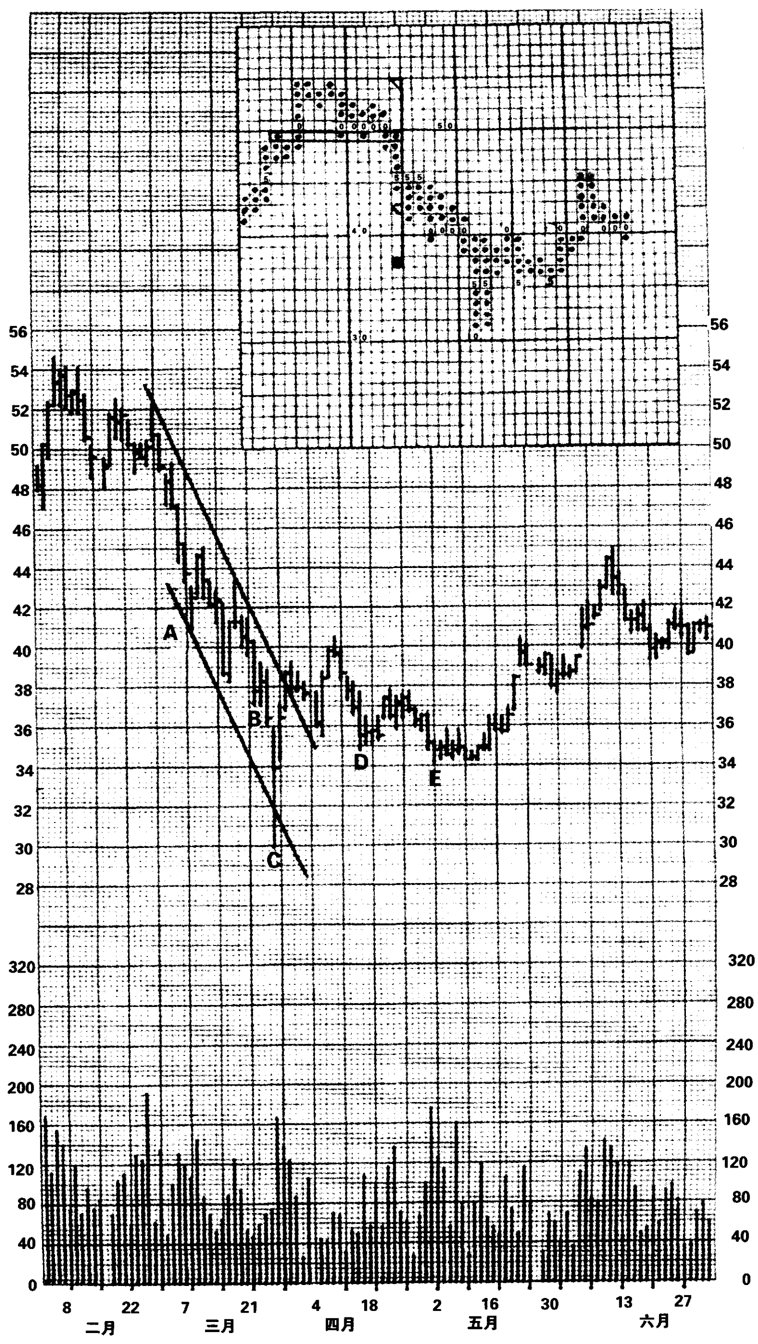


图5.23　趋势分析：价格跌到了目标价格之下（译者注：请仔细看本图中的点数图，向下的垂直线底部应该就是价格目标，实际价格跌得更低）

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格在下跌时跌到了目标价格下面去了。因为价格在38美元时比较弱，成交量也不大，B点的卖出密集区没有停止下跌的迹象——虽然38美元是目标价，但交易者在38美元时不必出场，而是继续持有空头仓位。后来股价又跌了8美元，跌到了C点，交易者有充足的理由在这里平掉空头仓位。

第5章向交易者介绍了威科夫的技术分析方法。主要工具有竹线图、点数图和线图。威科夫分别把竹线图和点数图称做垂直线图和数图。这两个图表可以被用来说明支撑区和阻力区，定义趋势线和趋势通道，找到趋势的反转，判断价格和成交量之间是否协调一致，发现相对强势的股票，协调处理竹线图和点数图。本章的附录会说明交易者如何解读点数图，如何做预测。综合在一起，本章介绍的内容就是威科夫方法。



附录A：如何解读威科夫点数图

解读威科夫点数图有以下6个步骤。

使用时间框架一样的竹线图和点数图。威科夫喜欢用1点图——比如点数图上一个格子相当于道琼斯工业平均指数的100点。但是威科夫坚持每列至少要输入两个数据，为了满足这个条件，点数图上每列至少有两个“X”或“O”。（译者注：本案例没有提供图表，不容易懂，但如果理解中国人常说的“横有多长，竖有多高”，那么就很好理解了。）

每个格子价值的大小很重要，对于道琼斯工业平均指数，威科夫市场学院采用50点和100点。请注意这是一天内的波动，因此，只要某天的波动很剧烈，点数图上就会有很多上上下下的记录。

1. 用点数图确认1-3个反转模式，比如，在“杯子和柄”模式（译者注：关于这种模式，请参阅《盘口解读技术》一书）后出现了倒置的“头肩”底。

2. 从点数图上的右肩开始计算，或从竹线图上的柄开始计算——换句话说，从最后一次回调开始，然后价格就会上涨。

3. 在点数图上计算整个收集形态的格子数（比如，对于反转的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形态，就是计算两个肩之间的格子数）。

4. 计算格子数并乘以每个格子的价值（比如是50点）。请注意某些列只有两个格子，某些列有多个格子，但每个格子的价值是一样的。在本例中，2002年到2003年的底部有72个格子，每个格子的值是100点，所以一共是7200点。

5. 把7200这个总数和点数图上的最低价相加，也可以和计算线相加（译者注：本书并没有给“计算线”下具体定义，我们可以理解为振荡区间正中间的一条水平线）。在本例中，7200加上最低价（倒置头肩的“头”正好也是7200），那么可以预测上涨的目标是14400。

6. 这里要尽量保守。先预测最小的目标价格，用这个最小的目标价格去评估回报风险比。



附录B：如何用点数图预测价格目标

> 我认为研读报价带行情的人（人们把他叫作带虫）会犯错，任何事情做过了头都不对。我的意思是说如果你没有灵活性，代价是昂贵的。无论你的规则多么灵活，投机这个游戏所要求的不仅仅是规则和数学。即使是研读报价带，光凭数学能力也是不够的，还需要其他能力。我自己在研究报价带的时候，有时候采用的东西远远超过了算术本身。
>
> ——爱德温·李费佛，《股票作手回忆录》

因果原理

根据威科夫的因果原理，交易者在点数图上把横盘振荡的市场当做因，然后据此预测价格目标，目标就是果。原因和结果是一对一，这意味着水平的横盘振荡的市场作为因，必然会对应地转化为垂直空间的果。（译者注：也就是中国人常说的“横有多长，竖有多高”。）

如果读者还记得高中物理的话，因果原理和胡克的弹性定律很像。弹性定律认为物体的形变跟引起形变的外力成正比，形变的过程是积累能量的过程。因（比如反复折弯金属衣架）是在积累能量，果（衣架变形了）则是在成比例地释放能量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在交易中，在横盘振荡的市场之间被成交的价格就是因，我们可以用威科夫计算向导（感谢威科夫市场学院提供这个工具）在点数图上计算“因”的具体数值，然后就可以预测价格目标了。

威科夫计算向导

威科夫向导能告诉你如何计算横盘振荡的市场之后会涨多少，这样就能帮助交易者预测未来的价格目标。以下是步骤：（译者注：这部分文字因没有图表解释，不好理解）

- 在竹线图上找到强势信号（SOS），找到回调时的支撑点，也就是最后的支撑点（LPS）。在点数图上也要找到支撑点，然后从右往左数格子的数量。
- 在竹线图上从右往左数格子的数量，把收集过程分成几个阶段，成交量可以告诉你每个阶段从哪里开始，到哪里结束。
- 在这个过程中，你会发现在更高的价位会有一些形态，那么就在这里停止计算，这个地方就叫“起步石确认点”。计算格子数就从这里开始。上涨趋势或下跌趋势都是在这些价位继续的。
- 如果横盘振荡的时间很长，你应该找到一个最低点开始计算，你也可以在最低点和计算线的中间找一个点开始计算。这样就能保证计算结果比较保守。
- 计算出来的价位只是让你“停下来、看看、倾听”的，你不能把这些价位当做趋势的停止点和反转点。你应该把它们当做预测的价位，价格可能会在这些价位反转，并用竹线图观察价格快要到达这些价位时的表现。
- 如果振荡时间比较长，最后的支撑点常常出现在最初的成交密集区，我们应该首先关注这个价位。成交密集区本身就说明了要反转。根据因果定律，随后的波动形态就是因，它会形成新的果。最后的支撑点在成交密集区出现通常说明计算是有效的。通常最初的支撑点和最后的支撑点在同一个价位水平上。
- 如果价格出现了第二次回调，或第三次回调，这是强势信号。通常，回调之后就会出现更加重要的强势信号，强势信号后的回调也是有效的最后支撑点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 随着行情的进行，在3点图和5点图上面的算出来的价格目标可以在1点图上面得到确认。你要认真观察这种确认，因为它意味着会出现新行情。
- 在3点图和5点图中，必须使用和1点图一样的计算线。

交易者有必要了解威科夫点数图的理念和分析过程。其中三个关键元素分别是功能、步骤和看法。

功能　点数图是威科夫方法的必要补充。供需理论可以帮助在竹线图上面分析当前的价位和未来的趋势。因为竹线图上的成交量可以帮助确定趋势，所以说点数图不是用来确定趋势的。竹线图是用来分析趋势的；点数图是用来预测未来行情的，所以点数图有时候也叫因果图。

步骤　点数图包含了格子的大小、日内数据、反转点的数量。通常格子的大小是1点。因此日内的价格波动要足够大才能画出点数图。反转点通常是1点或3点。

对于1点图，请注意，威科夫的方法要求在点数图中每列至少输入两个数据。很多行情软件在每列只有一个数据的前提下，当价格变向时就换列了。交易者在使用威科夫方法时必须至少输入两个数据才换列。因此，快速上下波动的1个点必须放在同一列中。对于比较大的波动，交易者要么使用3点反转，要么增大格子的值。

看法　交易者可以把点数图上的形态看成是碟子底或圆屋顶。第一条计算线应该比较保守，建议放在最低点附近。第二条计算线通常在横盘振荡的市场区间里面，这样比较客观。如果把计算线放在上涨后的回调点，或放在突破点，或放在强势信号后的最后支撑点，这样算出来的价格目标是最高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第06章

威科夫技术分析和投机方法

威科夫方法——实用的、直接的竹线图和点数图模式识别方法——经历了时间的考验。图6.1表明了威科夫的主要市场阶段。

威科夫方法是一种技术分析判断方法。虽然威科夫方法本身并不是机械系统，但是使用以下3个概念就可以系统地找到高回报，低风险的交易机会：

1. 3个基本原理。
2. 9个典型的买入检验点和9个典型的卖出检验点。
3. 威科夫收集和派发图表。

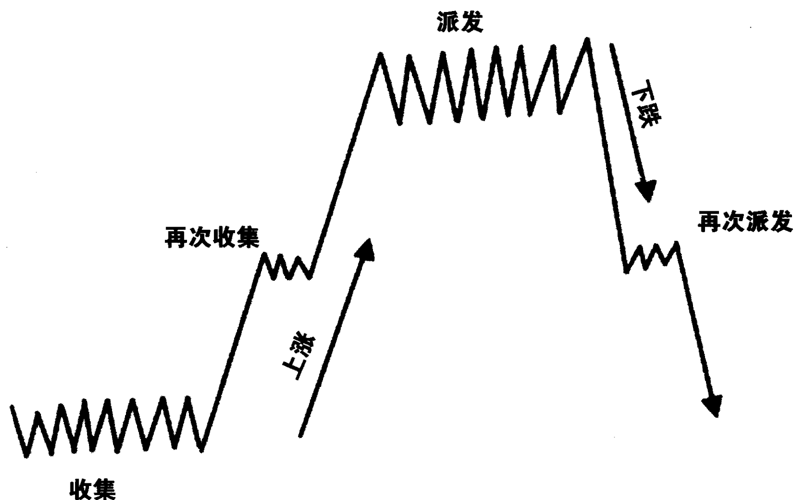


图6.1 威科夫概念中的主要市场阶段
来源：威科夫市场学院公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础知识：3个基本原理

1. 供需原理决定了价格的方向。当供小于求时，价格就会上涨；当供大于求时，价格就会下跌。交易者可以通过竹线图上面的价格和成交量的关系来分析供需关系。

2. 因果原理能说明未来价格涨跌的幅度。有因必有果。在横盘振荡的市场筹码被收集或被派发的过程就是这个原理在起作用，并且能说明突破横盘振荡的市场以后行情的大小。可以用点数图来分析原因并预测结果。

3. 量价原理可以提前预警趋势的变化。成交量和股价之间的不协调常常是趋势发生改变的信号。威科夫乐观/悲观指数是一种能量潮指标，它可以帮助确认收集和派发的过程，因此也就算出了因。

这三个原理合在一起就能看见综合人在干什么。因果原理说明了综合人想干什么，供需原理能说明综合人想往哪个方向推动价格，量价原理发现的背离或不协调能够预测横盘振荡以后行情的方向。下一节会说明交易者如何借助这三个原理进行交易。

把威科夫方法应用到股市

图6.2和图6.3说明了交易者如何用威科夫原理找到高回报、低风险的机会。这两张图是2002年到2003年的股市数据。图6.2是竹线图，一开始的下跌是2001年到2002年期间的下跌。随后出现了倒置的头肩底，这发生在2002年到2003年期间，这定义了2003年3月到6月开始的牛市的上涨幅度。根据因果原理的定义，主力在底部收集筹码以后开始上涨。根据乐观/悲观指数的信号，价格指数出现了正背离，所以估计要上涨反转。2002年底和2003年初的正背离表明量价原理在起作用。这种背离表明供应不足，上涨将会是主趋势。

陡峭上涨的能量潮指数确认了2003年价格的上涨。在横盘振荡的市场是收集筹码的过程，所以价格在2003年继续上涨。供需原理和量价原理都支持价格在2003年继续上涨。交易者此时应该买入并一直持有到目标价位。

市场会上涨到哪里？威科夫用因果原理和点数图来回答这个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

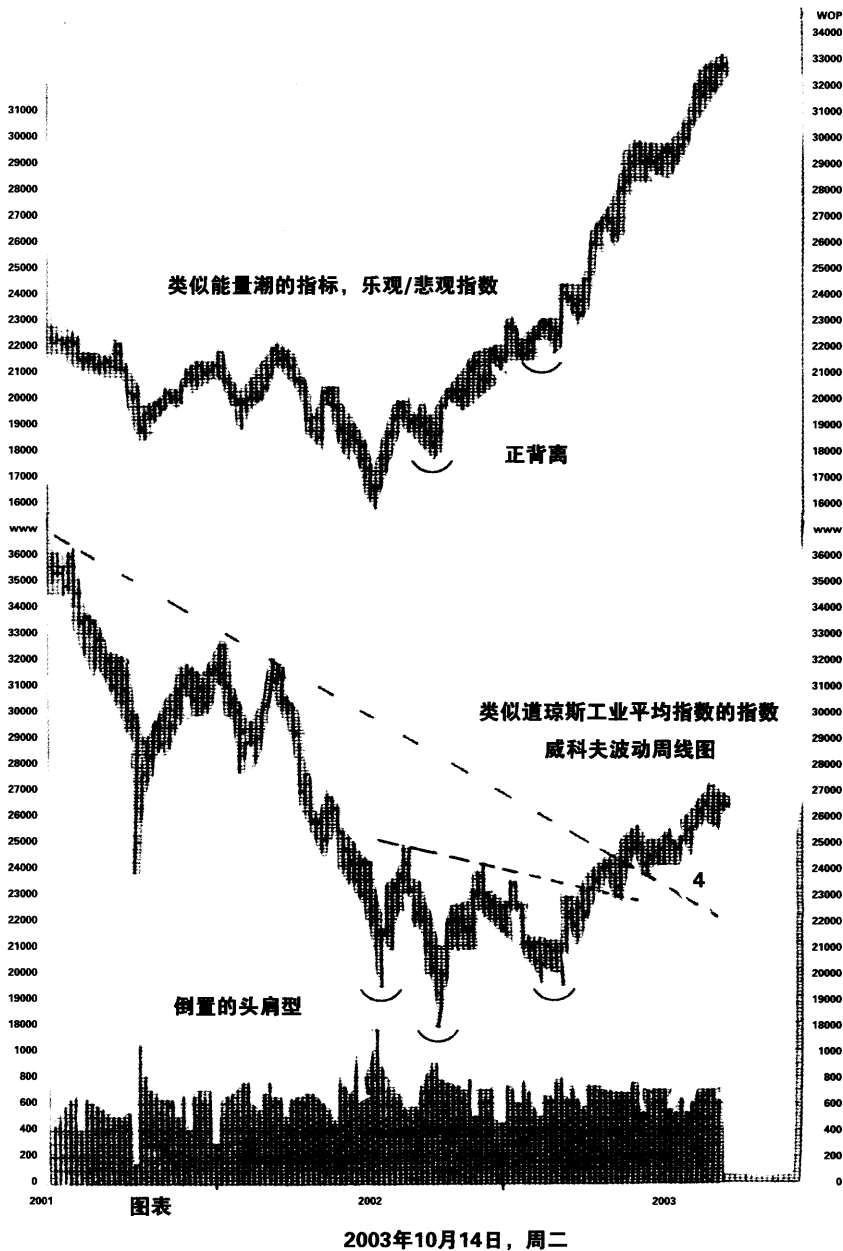


图6.2 威科夫的量价原理和供需原理

来源：威科夫市场学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

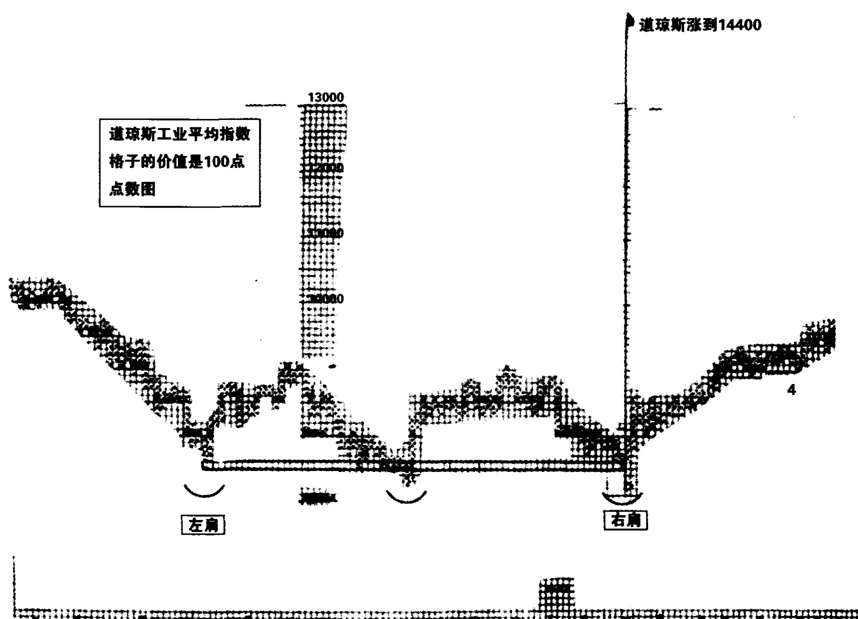


图6.3　因果原理
来源：威科夫市场学院。

题。把倒置的头肩底形态当做底部，也就是收集的过程，然后就能算出会涨多少。在图6.3中，从左肩到右肩之间有72个格子，每个格子的价值是100点，因此底部的收集过程相当于7200点。把最低点7200加上7200点就是14400点，因此可以预测道琼斯工业平均指数会上涨到14400点。

综合以上所述，根据威科夫的三个原理，可以预测道琼斯工业平均指数会上涨到14400点。

9个典型的买入检验点和9个典型的卖出检验点

威科夫的三个原理能让我们看见市场的大方向，9个检验点的一套规则则更加具体、更加实用。威科夫的检验和威科夫原理是通用的。比如，在图6.2和图6.3中，点4表明通过了检验，可以买入。表6.1定义了9个检验点及其衡量方法，表6.2定义了9个卖出检验点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当横盘振荡即将结束，新的上涨或下跌趋势即将出现时，这9个检验点很重要，换句话说，这9个检验点能定义阻力最小的价位。表6.3和表6.4分析的是两个马来西亚公司，这两张表说明了如何应用9个买入检验点和9个卖出检验点。这两个例子说明了用威科夫方法可以分析全世界的投资品种。

这9个买入检验点和卖出检验点可以分析明显的反转。表6.1中，明显的下跌后形成了底部，这9个检验点定义了上涨趋势。在表6.2中，明显的上涨后形成了顶部，这9个检验点定义了下跌趋势。这些检验点是符合逻辑的，是经过时间检验的，是可靠的。每个检验点都代表了威科夫方法中的一条规则。

当你研究这些检验点时，你应该记住《股票作手回忆录》中的话：

很多交易者在很多时候都和我有同样的感受，我据此

表6.1　威科夫买入检验：9个典型的收集检验点*

指示	从什么图来判断
1. 价格达到了下跌目标	点数图
2. 出现了最初支撑点、卖出密集点和第二次测试	竹线图和点数图
3. 看涨的行为（上涨时放量，下跌时缩量）	竹线图
4. 向下的步调被打破了（也就是价格向上刺破了供应线）	竹线图或点数图
5. 支撑点越来越高	竹线图或点数图
6. 顶部越来越高	竹线图或点数图
7. 股票比整体市场强（和市场指数相比，股票更想涨，不想下跌）	竹线图
8. 形成了底部形态（水平的价格线）	点数图
9. 可能的上涨利润至少是止损的3倍	用点数图预测价格目标

*应用于下跌后的指数或股票。

改编自杰克·K.休斯敦的《图解市场：威科夫方法》（西雅图技术分析公司1986年出版），第87页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6.2 威科夫卖出检验：9个典型的派发检验点*

指示	从什么图来判断
1. 价格达到了上涨目标	点数图
2. 看跌的行为（上涨时缩量，下跌时放量）	竹线图和点数图
3. 出现了主要的供应点，买入集中区	竹线图和点数图
4. 股票比整体市场弱（也就是股票很想下跌，不愿意上涨）	竹线图
5. 上涨的步调被打破了（也就是支撑线被向下刺穿了）	竹线图或点数图
6. 顶点越来越低	竹线图或点数图
7. 支撑点越来越低	竹线图或点数图
8. 形成了顶部形态	点数图
9. 潜在的利润至少是风险的3倍	用点数图预测利润目标，用竹线图做止损

*应用于上涨后的指数或股票。

改编自杰克·K.休斯敦的《图解市场：威科夫方法》（1986年西雅图技术分析公司出版），第87页。

> 制定了这条规则：对于横盘振荡的市场，当价格卡在狭窄的振荡区间内不上不下时，预测随后大行情的方向是没有意义的——预测价格会上涨没有意义，预测价格会下跌也没有意义。此时唯一能做的就是观察市场，通过报价带确定价格的振荡范围，你要下定决心，如果价格没有突破这个范围，你就不能动心。投机者必须关心如何从市场中赚钱，而不是迫使市场按照他的意思走。
>
> 因此，投机时要决定的是最小阻力线；投机者应该做的事就是等待最小阻力线给出信号，投机者看见信号时就要忙活了。

如果通过了威科夫的9个检验点，那就说明最小阻力线出现了。

商业银行：9个买入检验点的例子

图6.4和图6.5分别是商业银行和亚太置地的股票图表，以用来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明如何应用9个买入检验点和9个卖出检验点。商业银行和亚太置地图中的点3表明9个买入检验点和9个卖出检验点都通过了（译者注：原文可能有误，这里直译。既然是9个检验点，自然是9个点都要通过才是合理的）。通过了9个检验点就意味着趋势要么上涨，要么下跌。

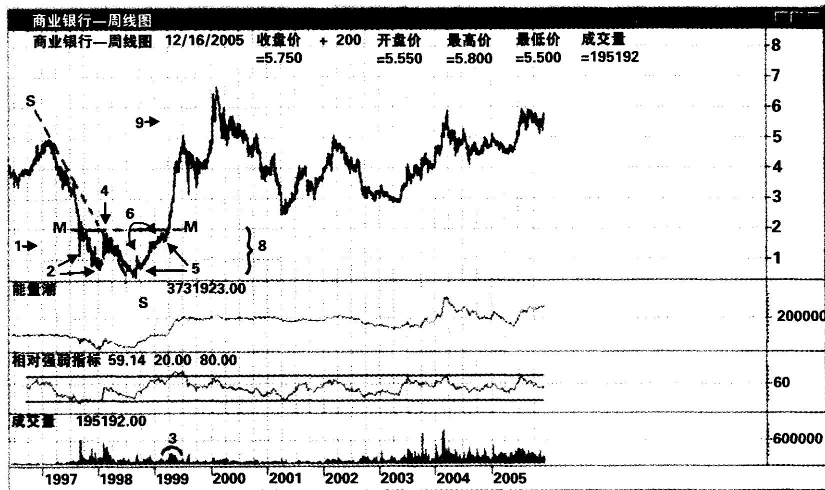


图6.4　商业银行，周线图，说明威科夫的收集过程

来源：TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

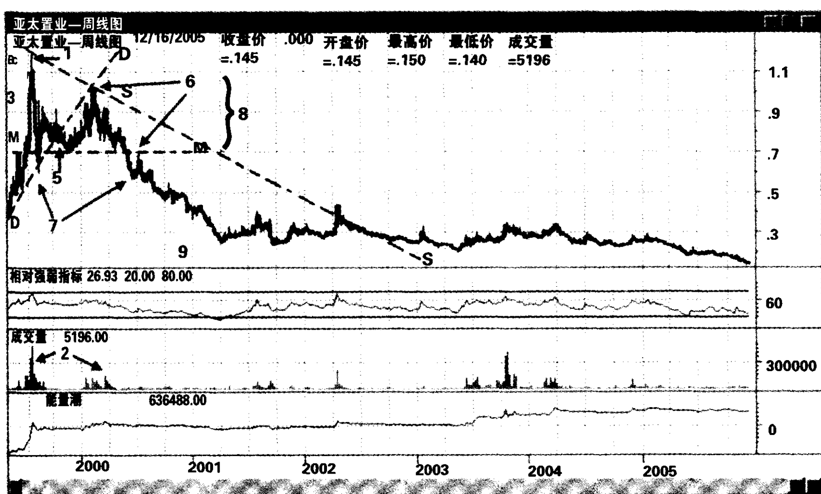


图6.5　派发：亚太置业的9个卖出检验点都通过了

来源：TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6.3和表6.4总结了威科夫针对收集和派发过程所要使用的检查列表，这属于左脑分析方法。表6.3说明9个买入检验点都通过了；

表6.3 9个买入检验点的应用：商业银行（马来西亚），1997年到1999年

威科夫买入检验点	评论
1. 价格是否下跌到了目标?	是的。根据点数图上1997年的顶部派发形态预测价格会跌到1997年到1998年的最低点附近。
2. 是否出现了最初的支撑点、卖出密集区和第二次测试?	是的。股价和成交量表明1997年开始的下跌行情结束了。请注意1997年中到1997年底大量资金买入造成的大成交量。1998年初股价快速上涨，同时放量，这表明需求大于供应。1998年底市场第二次测试确认了上涨行为。虽然价格跌到了之前的卖出密集区之下，但成交量明显很小。在1998年底，价格从底部上涨，成交量在增加——这是上涨的迹象！
3. 这是看涨的行为吗（上涨时放量，下跌时缩量）?	是的。请注意，1998年价格下跌时成交量很小，到了1998年底和1999年初，成交量就放大了。
4. 下跌的步调被打破了吗（也就是供应线被向上刺破了）?	是的。在1998年初，向下倾斜的供应线SS被刺破了（请注意在1998年随着价格的下跌，供应线SS是如何从阻力线变成支撑线的）。
5. 支撑点越来越高吗?	是的。1998年底到1999年初，底部越来越高。
6. 顶部越来越高吗?	是的。1998年底到1999年初，顶部越来越高。
7. 股票比市场强吗?	是的。银行股中商业银行比较强。
8. 出现了底部形态吗?	是的。在阻力线（MM）下面出现了倒置的头肩形态，这是上涨反转形态。
9. 可能的上涨利润至少是亏损的3倍?	是的。1999年夏天在放量上涨以后，如果在倒置头肩形态的颈线处买入，然后把止损点放在支撑线之下，那么目标利润和风险的比就是3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6.4说明9个卖出检验点都通过了。在这两种情况下，还要结合威科夫收集和派发图表才能进一步确认是否要进行交易，图表观察则属于右脑分析。

表6.4 9个威科夫卖出检验点的应用：亚太置业，周线图，1999年到2000年，马来西亚市场

威科夫卖出检验点	评论
1. 价格是否达到了上涨目标?	是的。之前在收集阶段算出的目标是在2000年涨到最高点附近。
2. 是看跌的行为吗（缩量上涨，放量下跌）?	是的。1999年秋天和2000年春天卖盘明显大于买盘。
3. 是否到达了最初的供应点和买入密集区?	是的。高成交量阻止了1999年的上涨趋势（价格反转）。在价格高点的密集买入特别明显。
4. 股票比整体市场弱吗（也就是上涨消极，下跌积极）?	是的。比相应板块弱。
5. 上涨的步调被打破了吗（也就是支撑线被向下刺破了）?	是的。1999年冬天需求线DD绝对被向下刺破了。
6. 是否顶部越来越低?	是的。在2000年秋天3个反弹的顶部越来越低。
7. 是否支撑点越来越低?	是。当出现买入密集区并向下突破支撑线MM时，就出现了更低的支撑点。
8. 是否出现了顶部形态?	是的。1999年到2000年期间价格从2.0跌到了1.2，出现了一个很大的典型的顶部派发形态。
9.潜在的利润至少是风险的3倍吗?	是的。在1.2做空，潜在利润是1.1，止损单设置在1.5，回报风险比是3.67。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威科夫收集和派发图表

威科夫为交易者提供了一个均衡的，全脑的技术分析方法。威科夫图表是右脑分析工具，检查列表是左脑分析工具，它们都是威科夫三个原理和9个检验点的补充。

本节会解释并讨论威科夫图表的应用。每张图表——一张收集图表和两张派发图表——都完美地展示了威科夫规则。图中会在关键的价位用字母和数字做注解。很多注解是罗伯特·G.埃文斯在威科夫于1934年去世后研究出来的。埃文斯是一位有创造性的老师，他善于用比喻的方式解释威科夫方法。

威科夫方法的目标之一就是在理想的回报风险比前提下抓住机会建立仓位。以前的行情总是在横盘振荡的市场中结束，横盘振荡的市场正是供应和需求的平衡区间。横盘振荡的市场就是一个收集筹码或派发筹码的区间，它会为将来的上涨或下跌做好准备。正是收集或派发的力量才导致了随后的行情。因为收集或派发的过程是需要时间才能积聚力量的，再加上在横盘振荡的市场价格波动比较明确，所以在横盘振荡的市场很适合做短线，赚钱也比较容易。无论如何，只要横盘振荡的市场之后形成了新的趋势，回报也是很丰厚的。

要想成功，你必须正确地判断和预测横盘振荡之后的大行情方向。幸运的是，威科夫提供了这方面的技术。

收集

图表1显示了在横盘振荡的市场的收集过程（请看图6.6），共有4个阶段。虽然这个收集模型不能说明所有的横盘振荡的市场的可能变化，但它确实说明了在收集状态下的威科夫规则是什么样的，同时还表明了各种阶段以帮助我们建立仓位。

阶段A到阶段E可以用威科夫方法解释，之前已经解释了。线A和线B定义了横盘振荡市场的支撑区，线C和线D定义了阻力区（译者注：原图把字母ABCD都丢失了）。缩写字母的意思如下：

PS——最初支撑点，在长期下跌以后，开始有大量买盘进场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

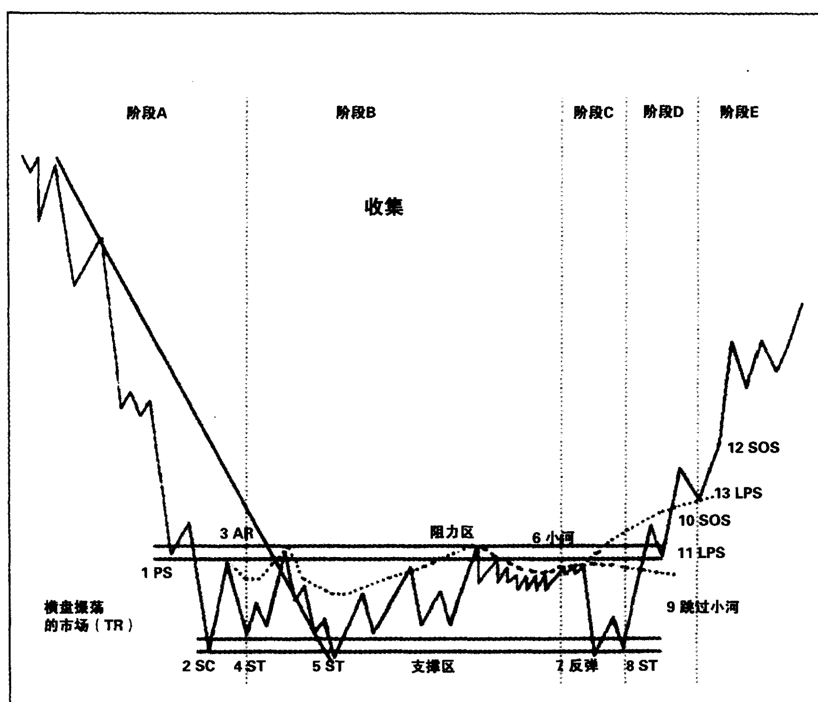


图6.6　图表1——收集

来源：吉姆·福迪于1994年秋天发表于《市场技术派协会日报》的“横盘振荡的市场的剖析”一文。

形成了明显的支撑。成交量放大了，价格振幅变大了，这些信号说明下跌行情可能要结束了。

SC——卖出密集区，在这个价位振幅变大了，卖压最大，大众恐慌性的卖盘会被专业人士在底部附近吃掉。

AR——自动反弹，当卖压消耗殆尽时市场会自动反弹。买盘可以轻松地推高价格，空头的回补也会促使价格反弹。反弹的顶点可以帮助确认横盘振荡的市场的顶部。

ST——第二次测试，价格再次跌到卖出密集区，以测试这个价位的供需平衡如何。如果这个底部被确认了，就不会再有明显的卖盘出现了，当价格接近卖出密集区时，成交量和振幅都会明显缩小。

小河——第6章会解释这个概念，小河就是在横盘振荡的市场内把价格反弹的顶点连起来的曲线。如果行情要继续上涨，必然要穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过各种阻力线。

跳过——和小河的比喻一样，价格跳过了阻力线，如果振幅和成交量都同时放大了，这是不错的信号。

SOS——强势信号，价格上涨的同时放量，且振幅变大了。

LPS——最后的支撑点，回调在支撑点结束。回到最后的支撑点是指在强势信号之后价格缩量回调到支撑点且振幅变小。在这个价位可以建立多头仓位或加仓。

在横盘振荡的市场，主力为了拉升，会在拉升前进行洗盘，这样可以测试卖盘情况。如果价格跌破支撑区时卖盘并不大（成交量不大），那就表明可以上涨了。如果卖盘很大，那么价格可能还要继续下跌。如果成交量不大不小，那么这意味着还要继续测试支撑区，此时要谨慎。洗盘的过程还能让筹码在低价从意志不坚定的人手中转移到主力手中。

请注意：如果出现了多个强势信号和最后的支撑点，那就证明市场已经上涨了。

阶段A　在阶段A，卖盘主导市场，很明显卖盘会枯竭。到了主要支撑区和卖出密集区卖盘就快枯竭了，此时振幅很大，成交量很大，专业人士在底部开始收集恐慌大众的筹码。一旦卖压被抑制住了，市场就会在密集卖出之后开始自动反弹。如果价格第二次成功地测试了卖出密集区，卖盘、振幅和成交量都减少了，这就是成功的测试。第二次成功的测试能阻止在这个价位的卖盘。卖出密集区的最低点、第二次成功测试点和自动反弹的最高点决定了横盘振荡的市场的范围。我们可以在这个范围上下边界画水平线以便于观察市场行为。

在阶段A振幅和成交量可能不会突然放大，但是如果振幅和成交量能突然放大的话，这是好事，因为更大的卖盘会清理掉更多的卖家，这样就为未来的上涨奠定了基础。

横盘振荡的市场可以再次收集筹码（指上涨过程中的横盘振荡的市场），但你在这个区间不会看见图6.6中阶段A显示的主要支撑点、卖出密集区和第二次测试。相反，阶段A看起来更像是威科夫派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发图表中的阶段A（后面会解释的）。无论如何，阶段A都代表了以前趋势的结束。阶段B到阶段E的底部收集筹码的原理差不多。

阶段B 阶段B的作用是为后面的行情做准备，属于因果原理中的因。在阶段B，供需平衡，没有明确的趋势。虽然预测未来的线索很模糊，但是有必要做些有用的总结。

在阶段B的早期，价格的波动范围很大，成交量也很大，且比较乱。随着横盘振荡的市场变得越来越明显，卖盘则越来越弱，专业人士的买盘则越来越强。越到振荡区间的后期，成交量越少。价格在支撑线和阻力线（图6.6中的水平线）之间波动，并能帮助定义阶段C的测试过程，价格是否能刺破横盘振荡的市场能说明供需之间的数量和质量。

阶段C 股票在阶段C会有测试行为。聪明的主力在测试的过程中就能明白市场是否准备好了上涨。市场要么突破横盘振荡的市场开始上涨，要么向下洗盘，先打破支撑线，然后再开始上涨。因为后一种方法制造了假突破，可以让软弱的多头交出筹码，所以交易者很喜欢后一种方法。图6.6中的阶段C就说明了这种情况。

洗盘是指价格跌到了横盘振荡的市场的支撑线以下，然后又快速回到了横盘振荡的市场。因为跌到支撑线之下意味着下跌趋势又开始了，所以这是一种空头陷阱。但实际上这次下跌终结了下跌趋势，所以把最后的卖家给套住了。通过这次下跌创造的最低点和成交量可以判断出卖盘的力量大小。

在测试之前，你无法肯定横盘振荡的市场就是收集的过程，因此你是无法建立仓位的，除非你有充足的证据证明市场是上涨的。只要我们耐心等待，我们就能等到最有信心的时候。当卖盘枯竭的时候，风险能精准地算出来的时候，我们就有可能成功了。

图6.6中的点7是洗盘之处，我们可以在这里初步建立多头仓位。点8是第二次测试点，因为成交量很低，这个价位的风险也不大，我们有充足的信心去行动。强势信号/跨过小河（点9）把横盘振荡的市场带到了阶段D。

阶段D 价格放量上涨，振幅变大，回调时缩量且振幅变小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个模式表明市场中需求大于供应。如果说前面的分析都是对的，那么此时就应该跟随市场的主趋势。如果这个模式并没有发生，我们就不能加仓，甚至要平掉之前建立的仓位，然后继续观望并确认市场已经开始上涨了。如果市场确实上涨了，你可以加仓。

当股票或期货离开横盘振荡的市场时，你的目标就是建仓或加仓。根据威科夫点数图方法我们可以知道，收集阶段意味着未来的行情是很大的。

此时你可以建仓或加仓，这样你就提高了成功的可能性并让你的交易资金得到了最大的利用。在图表1中，点11代表了这次机会，也就是价格“跳过阻力区”后“回调到支撑点”（用威科夫的术语说就是“跳过小河”后“又回到了河边”）。点13是另外一个类似的机会，这也是一个很重要的最后支撑点。

在阶段D，专业人士开始推高股价。我们就在股价即将离开横盘振荡的市场的时候加仓，这是最好的机会。

“跳过小河”这个比喻

罗伯特·G.埃文斯第一个提出了这个说法，他在威科夫去世后在威科夫教育培训企业做了多年的领导工作。他最形象的比喻就是“跳过小河”的故事，它用这个故事讲解市场如何突破横盘振荡的市场。在这个故事中，市场被比喻成童子军，横盘振荡的市场被比喻成曲折的小河，上阻力线就是横盘振荡的市场内的反弹高点。当童子军探测到小河的边缘并发现卖盘即将枯竭时，童子军先撤退一段距离，这样方便助跑并“跳过小河”。童子军的力量可以通过振幅和成交量度量出来。

定义跳过

跳过指价格放量穿过阻力区且振幅比较大。回调则是在跳过以后立即测试价位——回调时是缩量的且振幅小——这就确认了之前的跳过行为是正常的。

威科夫方法告诉你在向上跳的回调处买入，或在向下跳的反弹处做空。同样是威科夫方法告诉你不要在突破时买入，如果突破是假的，你就很被动。因此，第一眼看去，似乎威科夫方法是叫你买弱卖强。但如果你仔细研究后你就会明白，他是叫你在强势信号之后的回调测试时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段E 在阶段E，股价已经离开了横盘振荡的市场，需求控制了市场。回调都是短暂的、不明显的。一旦你持有了仓位，你就要观察股价的行为。在7、8、11、13这些价位你都可以建立多头仓位，并用点数图预测价格目标，这样就可以计算你的回报风险比。价格目标还可以帮助你平仓或调整仓位。

请记住图表1仅仅显示了一个理想状态下的模型。收集筹码的过程有很多变型。卖出密集区并不能确认振荡区间内有收集筹码的行为，只能说可能性比较大。然而实际上有可能是收集、再次派发或毫无意义。我们可以运用威科夫方法判断供需情况，看看股票在离开横盘振荡的市场后会朝哪个方向前进。

派发

图6.7和图6.8中的图表2和图表3说明了威科夫的派发模型。虽然这仅仅是横盘振荡的市场内的两种派发模型，但它们足够能帮助我们建立仓位了。

我们分析派发的过程和分析收集的过程大部分是相反的，只是供需双方换了一下位置而已。

在这里“跳过小河”（阻力区）变成了“掉入冰面中”（支撑区）。请记住，派发的过程通常比收集过程短。

图6.7和图6.8中的缩写词意义如下：

PSY——最初的供应点，上涨后遇到了大量的卖盘，形成了明显的阻力区。成交量放量，价格振幅变大，这些信号说明上涨趋势快结束了。

BC——买入密集区，买盘最大，振幅变大，焦急的大众在顶部附近买入，专业人士则在卖出。

AR——自动回调。买盘几乎枯竭了，卖盘还在继续，买入密集区之后就是自动回调。自动回调的最低点定义了横盘振荡的市场的底部。

ST——第二次测试，价格再次回到买入密集区以测试这个价位的供需平衡如何。如果顶部被确认了，供应就会超过需求，成交量和振幅就会在价格接近买入密集区时缩小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

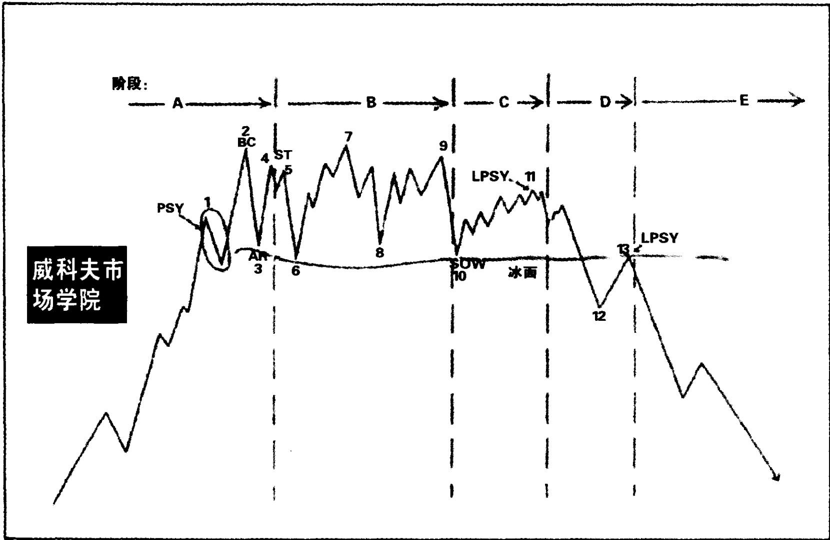


图6.7 图表2——派发

来源：威科夫市场学院，有所修改。

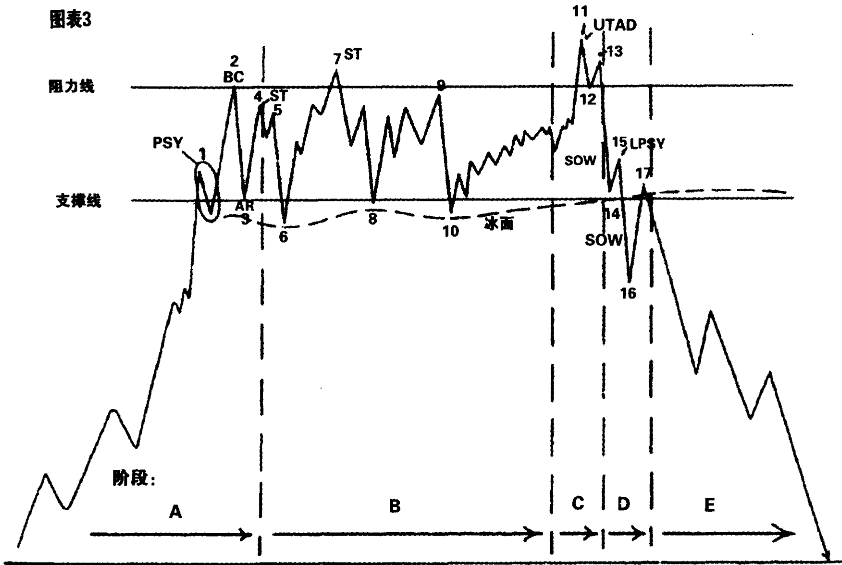


图6.8 图表3，派发后开始猛冲

来源：威科夫市场学院，有所修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SOW——弱势信号，在图6.7和图6.8中，和之前的反弹相比（点9），随后价格放量下跌且振幅变大，跌到点10时就是弱势信号，这是供应量很大。此时是第一次“跌落到冰面”上，还好没有掉下去，我们要爬起来继续前进。

冰面——则是一个比喻，第6章会采用这个比喻，冰面指连接回调的最低点的曲线，也就是支撑线。价格向下突破冰面之后会努力涨上去。如果价格涨不上去，那就意味着“沉下去”了。

LPSY——最后的供应点。在出现了弱势信号，价格测试了冰面（支撑线）之后，价格的微弱反弹就叫最后的供应点。这表明市场很难再上涨了。成交量可大可小，表明需求弱或供应量很大。在最后的供应点市场已经开始了派发行为。最后的供应点是最好的建立空头仓位或空头仓位加仓的价位。

UTAD——向上洗盘。（请看图6.8中的点11）和在横盘振荡的市场收集过程中的向下洗盘类似，横盘振荡的市场内的派发会形成派发后的向上洗盘。突破阻力线后这种向上洗盘能测试新的需求，这种情况通常发生在横盘振荡的市场的末期。如果突破时缩量且没有持续下去，或者是放量跌回了横盘振荡的市场，那么这就证明了横盘振荡的市场是在派发，不是在收集。向上洗盘时，信心不足的空头只好把筹码交给了主力，同时，后知后觉的买家也进场了。

阶段A 在阶段A，需求占主导力量，价格到了点1最初供应点和点2买入密集区时需求开始枯竭，此时成交量常常是涨到最大的，振幅也变大了。随后就是自动回调，并进行第二次测试买入密集区，此时成交量是比较小的。这个过程和收集过程的阶段A基本上是相反的。

和收集过程相比，派发过程中的阶段A不必出现买入密集区，只要需求枯竭、缩量、振幅变小就行了。

考虑到可能会有再次派发的过程（在下跌市场中的横盘振荡），在阶段A下跌可能会结束，但不一定会出现买入密集区。无论如何，派发过程中的阶段B到阶段E和市场上涨时的派发是一样的。

阶段B 阶段B是酝酿“因”的过程。这和收集过程中的阶段B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一样的，不同点在于需求变成了供应。

阶段C 在阶段B僵持之后，如果出现了点10这样的弱势信号，那就说明到了阶段C。弱势信号通常伴随着放大的振幅和成交量，似乎要向下突破阶段B的僵持状态。弱势信号不一定“跌入冰面”中，但随后反弹到点11，这是最后的供应点，这种上涨不强，通常是缩量的，振幅比较小。

点11是多头最后的出场机会，也是最早的空头进场机会。反弹到点11的过程振幅和成交量都变小了，反弹的高点是比较好的空头建仓价位。

向上洗盘和向下洗盘是相反的。价格突破阻力区然后快速跌回到横盘振荡的市场。向上洗盘是多头陷阱——它看起来像是上涨的信号，但实际上是上涨的结束。我们可以通过价格的最高点和成交量的大小来判断向上洗盘的力度。

正如图表3所示，阶段C也可以上涨并突破横盘振荡的市场的最高点。点11派发后的向上洗盘正是如此。就像收集过程中的向下洗盘一样，这就给了别人一个上涨的假象，并在高价把股票卖给了新的买家。这个过程还让意志不坚定的空头把筹码卖给了主力。即使是放量涨到了新的最高点且振幅不大，只要价格跌到了横盘振荡的市场，那就表明需求不强，也确认了向上的突破不是在收集，而是在派发。

交易者只要认真地分析了横盘振荡的市场的特点，就能发现回报风险比很大的有利交易机会。在分析横盘振荡的市场的时候，我们首先要搞懂供应关系。虽然价格波动、反弹或回调并不能说明供需情况，但是记住量价原理是很重要的。通过比较反弹和回调时的振幅、成交量、时机或其他线索也许可以发现股价的未来走势。

因果原理也很有用。在横盘振荡的市场内收集或派发的力量就是未来利润的因。配合点数图，我们能借助横盘振荡的市场预测股价突破后的行情大小，并评估交易机会的回报风险比的大小。

阶段D 阶段D的到来表明需求快枯竭了。在阶段D，供应占主导，价格会跌到冰面以下，或者是在向上洗盘后出现了弱势信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冰面的故事

在罗伯特·埃文斯的冰面故事中，我们想象一个童子军在冬天走过一条结冻的小河。如果支撑（冰面）很硬，被冰面覆盖的河面当然可以承受童子军的体重。在横盘振荡的市场，这个支撑就是连接最低点的曲线。

童子军不能到达横盘振荡的市场的上阻力区就表明他比较弱小。童子军向下突破了支撑区或掉入冰面中表明冰面很弱。

童子军有两次机会回到冰面上面（也就是反弹）。在第一次反弹时童子军也许没站稳，如果是这样的话，他又会掉进冰面以下，此时他要积累能量以再次向上突破冰面。如果童子军第二次还是不能向上突破冰面，他可能就会沉到水底了（也就是说市场会下跌）。

在图6.7中，价格在跌到冰面中以后又反弹到冰面的上面（现在是阻力区），也就是点13。这次反弹遇到了卖压，然后开始下跌。

在阶段D，你有更多的证据证明市场可能的方向，你有机会建立空头仓位，或加仓空头仓位。最好的建仓或加仓机会在图6.7和图6.8中的点13、15和17。这些反弹代表了最后的供应点。你在阶段C和阶段D进场能保护好你的资金并扩大利润。记住，只有在初步仓位有利润的前提下才能金字塔加仓。

阶段E 阶段E描述了下跌情况，股票或商品离开了横盘振荡的市场且卖盘控制了市场。此时反弹无力。如果你已经建仓了，你的任务就是观察股票的派发行为。这是生命周期的下跌阶段。此时你应该平掉多头仓位，激进的交易者则可以持有空头仓位。

把威科夫图表应用到诺基亚股价图上

诺基亚的周线图显示了诺基亚股票的整个周期过程：上涨、派发、下跌、收集、再次上涨。周线图展现了派发到收集应用图表的详细过程。“跳过小河”和“冰面”的比喻可以用来解释诺基亚日线图上的派发和收集的关键过程。

2000年，诺基亚股票在500左右（译者注：这里的数字指价格，原图没有标注单位，后面同理）停止了上涨，空头主导了市场。空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头的力量最先出现在2000年3月左右，请看图6.9，空头在350左右疯狂卖出。多头进场制止了这次卖出行为，这里正是“冰面”故事开始的地方。我们在图6.10中能看见点1、2、3、4，它们都是支撑点。但是随后的反弹都是缩量的，且价格在540附近遇到了阻力，这说明这些支持点的支撑力度不大。从点4开始反弹无法到达阻力线，成交量收缩得很厉害，3月、4月期间的最初供应点在500，现在价格又回到了500附近。因此，这个价位就是最后的供应点，市场可能要进行派发。

价格无法到达上阻力线说明市场很弱，实际上市场很快就卖出了，这是弱势信号。我们能看见在2000年8月425附近的支撑被打破了。请注意诺基亚在向下突破支撑线时出现了超级大的振幅和成交量。

诺基亚股票在横盘振荡的市场中向下突破支撑线之后被随后的测试确认了。在那个冰面的比喻中，童子军有两次爬上冰面的机会。我们在图6.10中能看到有两次反弹。第一次反弹终止于最后的供应点2，第二次反弹终止于最后的供应点3，这个价位和最初的供应点、最后的供应点1的价位差不多。冰面过去的作用是支撑线，现在它变成了阻力线。最后的供应点2和最后的供应点3说明市场有可

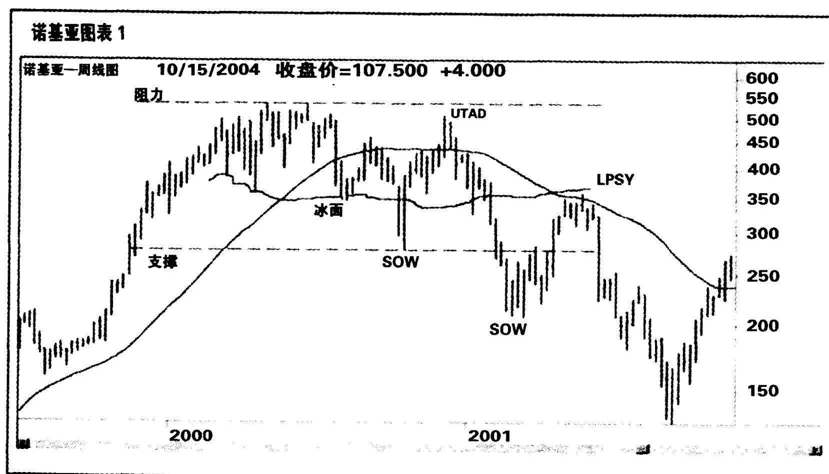


图6.9 诺基亚图表1——周线图，2000年和2001年

来源：TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

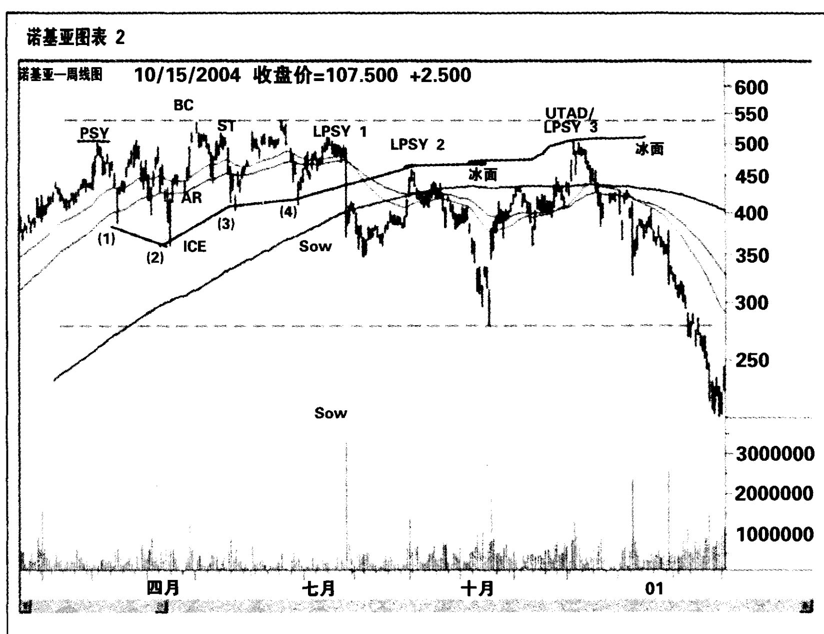


图6.10 诺基亚图表2——日线图，2000年到2001年初

来源：TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

能是派发模式，因此价格有可能继续下跌。诺基亚最终在2004年跌到了100以下（请看图6.11）。

2004年7月、8月间，卖出密集区、自动反弹和第二次测试阻止了诺基亚的下跌。这些行为形成了一个小的底部收集形态，从而帮助诺基亚上涨到110左右的阻力区。然后市场又振荡了一段时间。空头控制了市场，图6.11中110左右的供应线就说明了这点。在2004年底的中期下跌过程中供大于求，导致诺基亚的股价在2005年初从115跌到了100以下（请看图6.12）。

童子军了解这些行情变化，他正站在小河旁边110这个价位附近，他在判断供需双方的力量大小。之前当市场从115跌到100以下时他应该跟随这条小河。在2004年底和2005年初，童子军应该能感觉到卖盘正在枯竭。他应该注意到缩窄的价格区间、缩小的成交量、没有实质进展的下跌的价格。此时他应该对自己说：“如果价格上涨，我一定会跳过这条小河。”在价格上涨的过程中，他本可以把价格打压到小支撑点之下。在这个过程中空头（漂浮的供应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

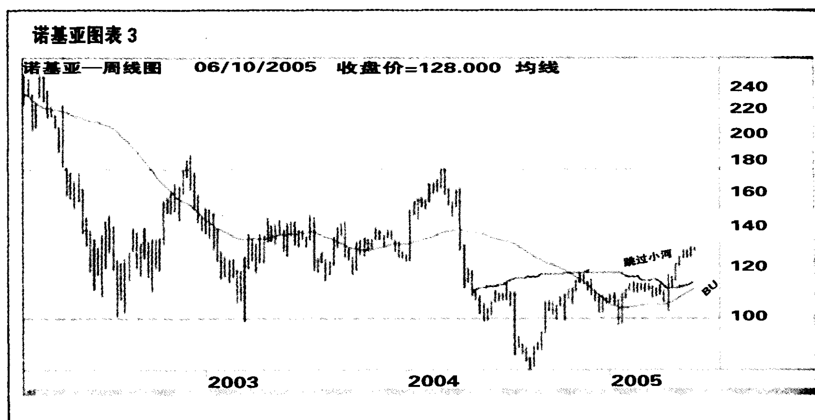


图6.11 诺基亚图表3——周线图，2002年到2005年

来源：TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

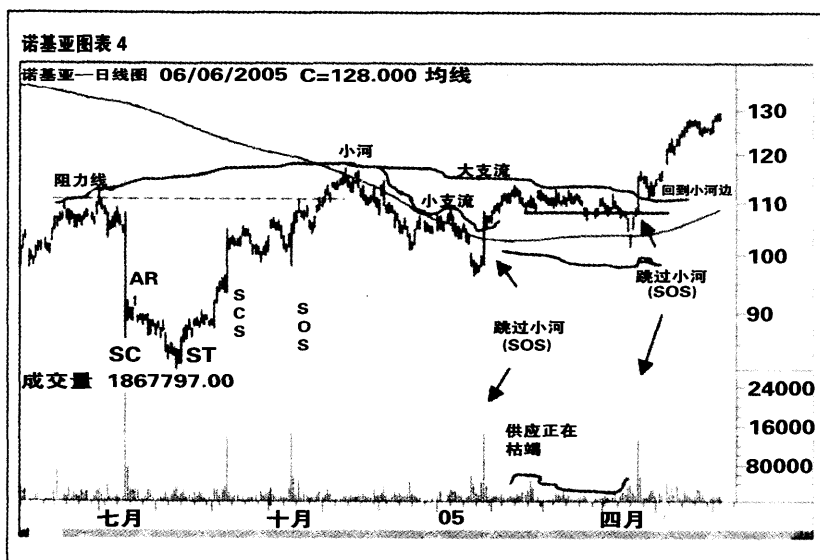


图6.12 诺基亚图表4——日线图，2004年底到2005年初

来源：迈克尔奥斯特伦公司。TradeStation科技公司，1991年到2007年版权所有。

线）应该会被洗出市场的，向下跳空缺口已经让空头的供应减少了。这就是威科夫的“向下洗盘”。

请注意当诺基亚从98左右涨到108的过程中出现了长达10点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振幅，更重要的是，请注意成交量同时放大了。大成交量是伴随着“跳空”产生的。这样我们就能知道曲折的小河在哪里。换句话说，成功地跳过小河也是一个强势信号。交易者可以在之后的回调处，也就是104左右建立多头仓位，止损可以设置在95左右的支撑区下面。在实战中，考虑到小河还在上面，一般人是不会建立多头仓位的。

跳过小河的支流以后，童子军继续上涨到115左右，之前他发现这里卖盘太多了，水太深了，无法跳过。在2005年初，小河在115左右形成了阻力区，这个阻力区在反弹的顶点，比110高一点点。然而，此时情况已经有所不同了。这个童子军发现成交量在萎缩，价格在收窄，他发现卖盘在110以上阻力区附近正在枯竭。

在准备跳过小河前，这个童子军再次“向下”测试100这个价位。增大的振幅和明显放大的成交量表明童子军跳过了小河。但是这个童子军已经筋疲力尽了，因此他可能要休息一下以恢复体力。他回到了小河旁边，此时我们可以看见空头已经枯竭了，多头控制了市场。回调的振幅不大，成交量也在萎缩，这就表明空头无法控制市场了。交易者可以在110到115之间建立多头仓位，这是比较安全的，止损点可以设置在100下面。

总结

第6章解释了威科夫方法的三个基本概念：威科夫原理、威科夫检验点和威科夫图表。威科夫方法是建立在这三个概念基础上的。交易者可以通过这些原理、检验点和图表来做判断。而且这三个概念是分析和交易时最有力的工具：威科夫的三个基本原理和9个检验点可以和左脑的功能结合起来——善于分析；威科夫收集和派发图表可以和右脑的功能结合起来——善于处理图形。本章表明了威科夫原理和9个检验点能帮助交易者分析他看见的图表或他认为他看见的信息。

本章有步骤地分析了图表上收集和派发过程从阶段A到阶段E的具体情况。并用商业银行、亚太置业和诺基亚的股票图表做了讲解。另外，道琼斯工业平均指数的竹线图和点数图说明了如何预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格目标。“跳过小河”和“冰面的故事”说明了如何在横盘振荡的市场内建立仓位。这些原理、检验点和图表能够帮助交易者在第7章更好地使用威科夫方法，并加强本书第三部分将要讨论的心理控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第07章

剖析一笔交易

第6章介绍的威科夫原理、检验点和图表能够帮助交易者在本章更好地应用它们。我会讨论一个横盘振荡的市场，并使用威科夫方法分析一笔交易。本章的目的是帮助交易者彻底地了解威科夫技术分析和投机方法。另外，如果交易者发现横盘振荡的市场正在再次收集筹码，我会介绍一个新的9个买入检验点。

我在学习和教授威科夫方法的过程中发现重复是很重要的。在不同环境下重复威科夫的原理、检验点和图表能够加深认识并能更好地运用威科夫方法。交易者在重复使用威科夫方法的时候能够掌握我所说的“潜意识的能力”——自动地自觉地使用威科夫方法。因此，第7章会重复第6章的内容。

威科夫方法的技术分析是为了做交易判断。交易者通过经验和基本规则来做判断。虽然威科夫方法不是机械交易系统，但是可以依靠9个检验点找到高回报、低风险的进场点。每个检验点都代表了一个威科夫规则。

我在本章会通过案例分析的方式讲解9个经典的买入准则，以及交易者开仓和平仓的方式。虽然我把案例中公司的名字改成了旧金山公司，但实际上对应着一家真实的能源公司，而且这是一位威科夫专业人士做的交易。为了解说方便，交易的背景是牛市，熊市的方法是一样的。

正如第6章解释的那样，9个典型的买入检验点（和9个卖出检验点）的目的是为了捕捉到反转形态。9个买入检验点定义了新的上涨趋势（请看表7.1）；在价格明显下跌之后，市场形成了横盘振荡的底部，然后新的上涨趋势即将崭露头角。（在明显的上涨之后形成的顶部形态中，9个卖出检验点能够定义即将出现的下跌趋势。）威科夫的9个典型检验点是有逻辑的、经过时间检验的、可靠的。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，最初的9个检验点并不能在上涨和下跌的市场中找到非常关键的横盘振荡时期。

威科夫方法的追随者把横盘振荡称为再次收集或再次派发。然而威科夫方法本没有再次收集或再次派发之后趋势的方法。本章会尽量填补这个空白，用新的9个买入检验点来检验再次收集（请看表7.2）。以下是案例研究，以说明具体使用方法。

正如前面所说，本案例是一个使用威科夫方法的专业人士的实战交易。这位专业人士把旧金山公司的期权作为交易工具。我们用旧金山公司股票的竹线图（图7.1）和点数图（图7.2）来说明收集和再次收集阶段的买入检验方法。

当采用9个典型买入检验点方法时，读者必须记住《股票作手回忆录》中的劝告：

表7.1　威科夫买入检验点：收集阶段的9个典型的检验点*

指示	从什么图来判断
1. 价格达到下跌目标	点数图
2. 出现了最初支撑点，卖出密集区，第二次测试	竹线图和点数图
3. 看涨活动（上涨时放量，下跌时缩量）	竹线图
4. 下跌步调被打破（也就是供应线被向上刺破）	竹线图或点数图
5. 支撑点越来越高（每天的最低价）	竹线图或点数图
6. 顶部越来越高（每天的最高价在上涨）	竹线图或点数图
7. 股票比整体市场强（也就是和市场指数相比，股票更愿意上涨，不愿意下跌）	竹线图
8. 出现了底部形态（水平的价格线）	点数图
9. 可能的上涨利润至少是亏损额的3倍	用点数获取利润目标

*应用在下跌后的平均指数或股票。

改编自杰克・K.休斯敦的《图解市场：威科夫方法》（西雅图技术分析公司1986年出版），第87页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表7.2　新的威科夫买入检验方法，适用于再次收集状态的市场

再次收集阶段的9个检验点
阻力线被刺破（价格上涨到横盘振荡的市场的顶部以上）
看涨行为（也就是上涨时放量，下跌时缩量）
最低点越来越高（价格）
最高点越来越高（价格）
相对强势（和整体市场旗鼓相当或比整体市场强）
在一定价格或时间内完成了修正行为（也就是回调50%，碰到了支撑线）
形成了整固形态（也就是三角形形态）
踏脚石确认了价格目标
回报风险比为3

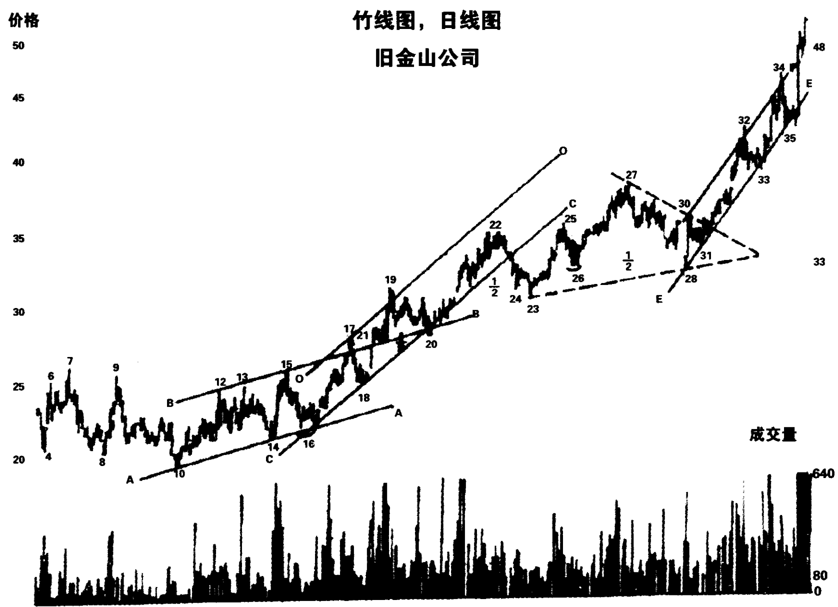


图7.1　旧金山公司股票竹线图

来源：威科夫市场学院，做了必要的修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

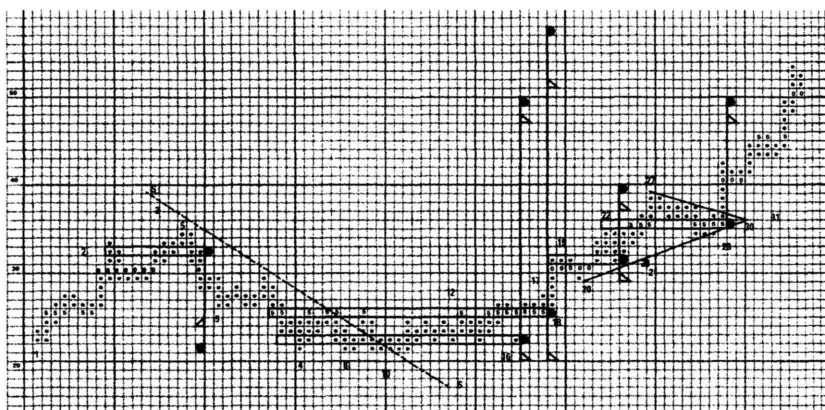


图7.2　旧金山公司股票的点数图
来源：威科夫市场学院，做了必要的修改。

我认为研读报价带行情的人（人们把他叫做带虫）会犯错，任何事情做过了头都不对。我的意思是说如果你没有灵活性，代价是昂贵的。无论你的规则多么灵活，投机这个游戏所要求的不仅仅是规则和数学。即使是研读报价带，光凭数学能力也是不够的，还需要其他能力。你要有能力观察股票的波动，你要有能力看出这只股票和你以前观察的股票是否有一致的波动。如果这只股票的波动和以前观察过的股票波动不一致，就不要去碰它；因为你不知道它到底错在哪里，所以你也不知道它会朝哪个方向走。做不好分析，就做不好预测；做不好预测，就没有利润。很多交易者在很多时候都有这样的体会，所以我据此制定了这条规则：在狭窄的市场中，当价格不上不下地卡在狭窄的横盘振荡的市场时，预测未来大行情的方向是没有任何意义的——猜测会上涨没有意义，猜测会下跌也没有意义。此时你要做的事就是观察市场，研读报价带，找到股价波动的范围，下定决心，如果股价不突破这个范围，你就不能动心。投机者必须关心如何从市场中赚钱，而不是坚持认为市场要按照他的意思走。

因此，投机时要决定的是最小阻力线（这里要重点强调）；因为最小阻力线会自己显现出来，所以投机者要做的事就是等待它显现出来，这就是信号，然后投机者再动手。

威科夫方法9个典型的买入检验点

总之，威科夫方法的9个典型的买入检验点会定义最小阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本案例是使用威科夫方法的交易者做的交易。虽然这里没有显示整体市场指数的图表，但实际上旧金山公司比整体市场指数强势。表7.1中的9个典型的买入检验点表明现在市场正在形成底部形态，交易者可以买入旧金山公司的看涨期权，止损点可以设置在振荡区间的支撑线下面。之后，当这个整固过程停止后，交易者可以把期权合约换仓，换到后面的月份，后面月份合约的行权价会高一点。本案例中，期权交易者发动了一场战役，拿到了利润，高高兴兴地回家了。

检验点1 第一个要检验的是下跌的价格是否达到了下跌目标。这个检验点在图7.2上面是点4，也就是旧金山公司股票的21美元的价格。旧金山原来的顶部在点3附近，随后市场下跌，当价格到达21美元时，原来下跌的理由已经不存在了。

检验点2 竹线图上的点8确定了检验点2，和点4相比，点8属于再次测试最低点，这次相对缩量了，价格振幅也不大。点4相对放量，收盘时价格收在当天最高点，这向交易者表明当时正在大量卖出。在点4，也就是在下跌的目标位买家进场吸货（买入检验点1）。如果交易者持有旧金山的空头仓位，第二天开盘时要尽快回补仓位。

点8的第二次成功测试表明供应已经枯竭了，下跌将会停止，至少是暂时停止。交易者需要耐心等待，等市场形成一个底部收集形态。

检验点3和4 检验点3要求判断横盘振荡的市场中价格上涨和下跌时的成交量情况。从竹线图上可以看出，在点16之前，价格上涨时放量，价格下跌时缩量。当价格到了点16时，我们可以确认：价格的波动是看涨的，故通过了检验。再回到点数图，在点10附近向下倾斜的供应线（线SS）被向上刺破了。因此在点10附近，检验点4被通过了。1-4这四个检验点必须被通过，但还不足以证明市场处于收集状态，因此交易者需要耐心等待，要等待所有的检验点证实了底部形态已经形成了，最小阻力线是向上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检验点5和6 检验点5和6对定义上涨的最小阻力线很关键。检验点5需要确认最低点越来越高（越来越高的支撑），检验点6需要确认最高点越来越高（越来越高的顶部）。竹线图在点14、16和18显示了最低点越来越高；对应的点12、13、15和17也越来越高。在点17和点18，交易者应该确认检验点5和6都被通过了。

检验点8 点15和16，还有后面的点17和18，都表明价格是“先上涨后回调”的走势，因此可以在回调时做多。操作了旧金山股票的这位交易者认为点16，尤其是点18表明底部已经形成了，回报风险比很大的行情即将出现。在点数图上，点4到点16的距离是27，因此可以预测出上涨的目标为47–49美元；横盘振荡的市场的最低点是20美元，最高点是22美元，故计算方法是20+27=47，22+27=49。

另外，如果从点18的25美元这个价格算的话，那么预测的最高目标点是57美元。通过以上分析，交易者认为检验点8被通过了。（请参看第5章的附录B学习如何用点数图预测价格目标。）

检验点7和9 如果在25美元（点18）开仓做多，并把止损单下在支撑线19美元之下，那么风险就是6美元。在点数图上，从25美元算起，市场可能会上涨31点。因此潜在的利润是风险的3倍以上，因此检验点9也通过了。对比旧金山和市场指数（这里没有显示）的图表就会发现旧金山股票比整体市场强。因此旧金山有上涨的预期（检验点7通过了）。

当旧金山的股价到了点18的时候，所有的检验点都通过了。在点18，最小阻力线证明了趋势就是上涨的，因此交易者可以建仓看涨期权，此时的回报风险比很不错。此时，交易者可以买入价平期权。

再次收集阶段的9个新的检验点

为了实现经济和方便的目的，人们又把威科夫方法提炼了，形成了9个典型的买入检验和卖出检验点。正如之前解释的那样，9个买入检验点本来是为了定义明显的价格下跌之后收集区域将要出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势。除了底部和顶部的主反转形态之外，市场中还有很多重要的后续模式，使用威科夫方法的人称之为再次收集模式和再次派发模式。然而，并没有合适的9个检验点来定义再次收集模式和再次派发模式后续的上涨趋势或下跌趋势。也就是没有和典型的9个检验点一样的检验点来确认再次收集阶段和再次派发阶段。

不幸的是，最初的威科夫检验点只是用来定义从底部或顶部开始的行情，不能直接套用到再次收集和再次派发阶段。有些检验点，比如检验点2“出现了最初的支撑点、卖出密集区、第二次测试”就不适用。卖出密集区可以用来指示熊市下跌后的底部信号，但是再次收集区域之前的走势是上涨的，因此大部分情况下是买入密集区。牛市上涨之后一般是先出现主要的支撑点和买入密集区，然后市场会出现再次收集状态。

其他几个检验点都有类似的限制。比如，检验点1“价格到达下跌（上涨）目标”不适用，检验点4“下跌（上涨）的步调被打破”，也不适用于分析再次收集（再次派发）阶段。不过我可以用其他威科夫规则来说明市场完成了修正动作，比如说，价格回调到了向上的需求线或价格回调了50%。

关于“到达了下跌的价格目标”，对应判断再次收集过程的方法是价格向上突破了横盘振荡的市场的水平阻力线。水平阻力线限制横盘振荡的市场趋势通道的方式和下跌的供应线限制下跌的趋势通道一样。另外，如果出现了楔形或三角形形态，威科夫方法建议交易者在价格放量突破阻力线（支撑线）时进场。

“踏脚石计算方法”（新的检验点8）能计算再次收集横盘振荡的市场可能产生的利润。因为这是威科夫的重要规则，所以要认真计算。当从点数图上算出了目标点的时候，交易者就要时刻注意市场随时会恢复上涨。

对于旧金山股票，通过对整固区域的计算，可能的价格目标和从最初的底部计算的目标是一样的，交易者要耐心等待上涨趋势再次出现。如果在35美元做多，点数图上振荡整固区间是14点，因此预测价格会上涨到49美元，因此交易者要为可能的上涨趋势做好准备。记住原来的底部在22美元（点16）时预测的最高价格是49美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。如果整固过程预测到了同样的目标价格，那么我们可以说它确认了原来在底部的计算方法。

失败的检验 为了说明新的修改过的检验点如何确认再次收集过程，让我们再来谈谈旧金山这只股票。当底部形成以后，交易者在点18建立期权多头仓位。从点18到点19，旧金山强势上涨，在这个过程中卖盘涌现了，阻止了上涨，所以从点19开始，旧金山开始犹豫，并横盘振荡了一段时间。点19附近是买入密集区，这表明市场可能进入再次收集的状态，之后才会上涨，也有可能下跌。曾经交易过这只股票的交易者在点数图上重新计算了，他计算出的目标是49美元，他决定等待趋势出现。

交易者在点20看见了反弹形态，所以他是应该可以持有多头仓位到29美元附近的。此时他可以对照检验点的表格并确认检验点2和3都通过了。点20极度缩量，价格几乎不再下跌了，这表明卖盘少了。另外，价格向下刺破了支撑线CC，表明价格修正到位了（检验点6通过了）。

当价格放量上涨突破点22所在的31美元所在的阻力区后，旧金山就通过了几个检验点，比如检验点1“刺破了阻力线”和检验点4“最高点越来越高（价格）”。在点23，价格回调到了“更高的最低点”（检验点3），此时在点数图上31美元可以算出价格目标是37–39美元。之前在22美元算出的价格目标是47–49美元，这不吻合。因此无法通过检验点8。另外，如果在31美元建仓，就要把止损点设置在28美元，再次收集区域算出来的可能利润才8点，所以说回报风险比小于3。因此无法通过检验点9。点19到点20可以看做是旗形模式（检验点7）。

再次收集阶段通过检验点 有两个检验点没有被通过，我们的这位交易者决定不在点23加仓了。随后价格从点23涨到了点27，然后回调了一段时间。使用威科夫方法的交易者可能处理不好这种复杂的回调模式。无论如何，交易这只股票的交易者确认了一个大的楔形，或者说是顶点，这样就通过了检验点7。从35美元到点22，他算出再次收集区域的价格目标是47–49美元，这个目标在点16就算出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来了，这个过程表明通过了检验点7。

当价格突破楔形以后，它又突破了点27和点30的连线（向下倾斜的），这样通过了检验点1。价格在三角形横盘振荡的市场内上涨时放量，下跌时缩量（通过了检验点2）。从点23到点28到点31，最低点越来越高（通过了检验点3）。和整体市场相比，旧金山比较强（通过了检验点5）。另外，在点28和点31是价格从点20涨到点31这波行情回调50%的支撑区（图7.1上用“1/2”标记出来了），因此通过了检验点6。在点28也好，在点31也好，回报风险比都大于3（回报是14点，风险是3−4点），这样就通过了检验点9。

在市场再次收集状态下，交易者已经把期权合约换仓了，换到了更迟的月份，与此同时他还加仓了。通过了9个检验点，他有足够的信心加仓，现在的合约行权价是35美元了。

总结

当价格到了49美元的时候，交易者平掉了期权的仓位。他认为49美元附近的大成交量是明显的出场信号。同时整体市场指数已经开始变弱了，相对于旧金山来说，市场指数出现了背离。

价格目标还可以算到51−57美元，但是交易者在35美元（点22到点31）算出来的价格目标是49美元，所以在49美元平仓了。他分析市场之后还要回调整固，最后再上涨。不过最后的利润只有8美元，不值得去冒险。当然了，事后来看，股价涨到了54美元，他出场还是早了点。（不过这位交易者说他仍然会提前出场的，因为“牛能赚钱，熊能赚钱，只有像猪这么笨的人才会被屠杀”。）

这个案例说明了运用威科夫的检验点，我们可以在股票底部和再次收集阶段定义最小阻力线方向并在回报风险比比较大的情况下建仓期权的多头仓位。这个案例还说明了在整固阶段如何用新的9个检验点换仓和加仓。在再次收集整固阶段的计算出价格目标是49美元，这是加仓的理由。另外，当价格到达49美元后，他计算出的目标价格也确定了是49美元，所以他平掉了期权的多头仓位。

威科夫9个买入检验点和再次收集的新的检验点能帮助交易者捕捉到大的行情并赚到可观的利润。配合正确的判断，本章介绍的工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具能够帮助你控制好风险，顺势而为，并获得最大的利润。

附录A：出场策略

和华尔街的其他技术分析方法相比，威科夫方法专注于相对低风险、高回报的进场点。另一方面，威科夫学院很少提到出场策略。实际上威科夫的出场策略侧重于控制亏损，而不是扩大利润。为了实现扩大利润的目标，本节会把威科夫出场策略应用到更有用的框架中。经过我的研究和思考，我认为可以把威科夫出场策略简单地用3个策略讲解清楚。

根据重要程度不同，威科夫出场策略包含以下3个策略：

1. 当市场到达价格目标区，买卖盘最大的时候兑现利润，清仓。
2. 当有多个证据表明当前的趋势无法持续，可能要反转的时候出场。
3. 当价格碰到跟踪出场（止损）单的时候自动出场。

为什么策略1说在价格目标区自动出场呢？答案是策略1要求巨量终结价格波动。

出场策略2要求你密切观察市场、板块或股票的价格和成交量，以找到趋势枯竭的线索。只要认真研究威科夫方法，就能做出正确的判断。请注意，出场策略的主观判断会影响到你的心理和情绪，从而影响你的行动力。

策略3用的是提前下单的方法出场的，这是后备方法，是被动的方法。如果交易者没有能力采用策略1和策略2，那么策略3就是他们可以采用的策略。另外，下跟踪止赢（止损）单是威科夫控制风险的关键方法。

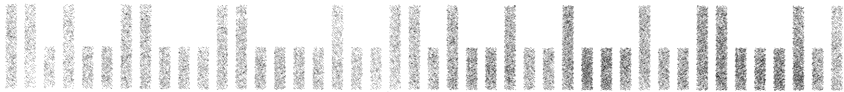
我强烈建议你反复使用这3个策略，让它们成为你的本能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

心态管理

Mental State Management



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第08章

交易心理和心理纪律

理查德·D.威科夫在很多年前就发现了，在证券和期货市场优秀的技术分析只是投机的一半，另一半就是控制情绪，要有心理纪律。威科夫说："高度自控只是成功的一半……无论如何，你不能有情绪……当你不贪婪、不恐惧时，你就成功了。"

威科夫谈到了19世纪著名棉花投机者迪克森·G.华茨的话："投机者的关键素质包括判断力强、能自立、有勇气、谨慎、灵活和有耐心。"威科夫总结说："如果你没有勇气、无法自立、没有耐心、不够谨慎、不够灵活，那么你要培养这些素质……你必须训练自己……了解你自己的心态。"①

虽然在100年前交易者就意识到了要注意交易时的心理纪律，但是一直到了20世纪末交易者才开始认真研究心理纪律。大卫·努斯鲍姆在1994年6月刊的《期货》杂志发表了一篇文章叫"心理游戏"，他写道："很多交易者向心理'教练'寻求帮助，他们希望在控制自己行为方法方面能够拥有优势。"他继续写道：

> 这个潮流起源于加州。1998年一些基金经理、经纪人和交易者第一次在旧金山的一个汉堡连锁店聚会，他们在一起研究交易心理方面的问题，后来他们把这个团队称做齐姆团队。
>
> 齐姆的成员汉克·普鲁登是《市场技术派协会日报》的编辑，他认为机械交易系统对新手很有用，但心理方面会成为关注的焦点。他说："如果你想成为世界高手，仅仅依靠系统是不够的……还有其他因素会影响你的业绩，比如你无法相信你的直觉。"换句话说，你要知道如何思考。②

努斯鲍姆的文章谈到了几个著名的"交易教练"和他们的技术。其中比较著名的几位有《自律的交易者：形成赢家态度》（新泽西州上鞍河市普伦蒂斯霍尔出版公司1990年出版）的作者马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克·道格拉斯；芝加哥交易心理优势协会的查尔斯·福克纳；北卡罗莱纳州罗利市范撒普学院的范·K.撒普博士，他出版了5本关于交易心理的书。

我从1988年就开始和撒普合作，我们一起研究交易心理和心理纪律。最终我们形成了“顶级交易的10项任务”，后来我们在1992年到1993年刊的《市场技术派协会日报》发表了相关文章。

我曾经看到1987年4月刊《股票和商品技术分析》杂志上面约翰·斯维尼写的一篇文章，文章叫“范·K.撒普博士：交易者的心理医生”，在这篇文章的启发下，我创造了“顶级交易的7项任务”。这篇文章说撒普经过6年的研究和实验，再结合他的培训经验，他认为：“交易的任何方面都涉及到心理。心理变数对赢亏非常重要……比如说，每个交易系统都有一定的步骤，而这些步骤又和心理相关；如果你按照步骤做了，但是心理上不配合，那么你会出问题的。”③

《股票和商品技术分析》上面的文章促使我开始思考可能的任务步骤和对应的心态。我设计了一个模型，这个模型包括7项不同的任务和对应的心态。表8.1是我和撒普及齐姆会员一起开发的原型。

表8.1 顶级交易的7项任务

步骤	心态
1. 空仓（观望，没交易）	中立、平静、超然、心安、欣赏
2. 分析（用图表和指标分析市场机会）	好奇、警觉、客观、系统、全面、冷静
3. 行动1（像猫捉老鼠一样地跟踪市场）	耐心、警惕、自控、谨慎
4. 行动2（做决定、下单、交易）	准时、勇气、积极、自主
5. 出场（出场，平仓，打平或亏损）	焦急、恐惧、困惑、防卫、急迫、失望、接受
6. 监视（让利润奔跑，顺势而为）	耐心、平静、超然、决心、坚持、警惕、灵活
7. 兑现利润（采用出场策略）	积极、满意、勇气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我把这个模型称做“霍布斯指南”。莱斯利·卡梅伦·班德、大卫·戈登和迈克尔·勒博合著了一本关于神经语言学的书《自己最好的未来投资指南》（加州圣拉斐尔市未来步调公司1986年出版），这本书里面有两个漫画角色“卡尔文和霍布斯”，霍布斯是只老虎，所以我就采用了这个角色的名字。撒普和安东尼·罗宾（纽约自由出版公司1997年出版的《激发无限的潜能》的作者）都同意用身体语言激发心态是很重要的，我最初开发的模型也让霍布斯针对不同的心态做出了不同的表情和肢体语言。从理论上讲，外部肢体语言和心态合在一起能够让自己做到内外一致。

我们在第9章会看到，表8.1中“出场”任务反应了有力有效的心理策略，视觉、听觉和触觉都会感受到（肉眼看见糟糕的交易，知道是糟糕的交易了，感到恐惧了，然后行动）。因为正常的恐惧感能帮助你保护自己，所以说在亏损时你要感谢自己有恐惧感。请注意，心理上的重组也是很重要的。作为交易者，你要把糟糕的交易纳入不行的交易之中；否则，你还会情不自禁地以为这是一笔不错的交易，导致你充满了希望，迟疑，还想再等等，甚至取消了止损单。

这个模型最初是我自己用的，后来我告诉了齐姆的会员及撒普。我和撒普1988年开始一起完善这个模型，我们和一些高手在一起讨论、修改了几个月，最后完善了这个模型，并取名叫“顶级交易的10项任务”。

当市场奇才艾德·赛柯塔看到了这个最终模型时，他告诉撒普他认为顶级交易的10项任务对交易纪律做出了重要的贡献。很多交易者也表示这10项任务让他们获得了必要的心理纪律。

作为交易工作者，我强烈地认为我要公开这10项任务以帮助其他交易。撒普同意了我的观点，故我们在1992年到1993年刊的《市场技术派协会日报》上发表了“顶级交易的10项任务”一文。我坚信10项任务一定能帮助你形成顶级交易的心态。在《市场技术派协会日报》编辑的允许下，我把原文抄写在这里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶级交易的10项任务

作者：范·K.撒普博士和亨利·O.普鲁登博士

我们的目的是用一个模型来复制成功的交易，首当其冲的是把这个模型分解成不同的任务。不幸的是，包括最优秀的交易者在内的大部分交易者都不知道如何分解任务。如果你问他们，他们一般会这样回答：

- “我真的不知道。我靠感觉交易。”
- “起床后，我先忙其他事，等收盘后我再开机，上网，分析，然后把订单下给经纪公司，然后再做其他事。这样等于分成了很多任务，效率很高。”
- “我有一个公式，是针对X、Y和Z股票的。如果我看见了那个模式，到了进场点，我就进场。”

这些回答只是触及了皮毛，不够具体，本模型会帮助你认识到什么才是成功的交易。

10项任务

图8.1说明了这个模型中的10个阶段。这10项任务隐喻了一个猎人、肉食动物或勇士。比如，孙子在《孙子兵法》中说打仗要做到未战而先胜，请想想这句话的含义。在交易时，这句话意味着即使还没有下单交易，你的心态和准备情况已经预示了你是否会赚钱。也许我这么说太武断了，但是我相信你的心态和准备情况至少可以预示你是否能长期赚钱。这句话还说明了成功交易的第一项任务非常重要，这项任务就是自我分析。

1. 每天自我分析 成功的交易来自40%的风险控制和60%的自控。风险控制的一半是资金管理，一半是市场分析。因此市场分析只占成功交易的20%。很多交易者重视市场分析，轻视或回避风险控制。要想成功，交易者必须改变自己的态度。

交易涉及到个人的业绩，个人的业绩则可以客观地通过利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

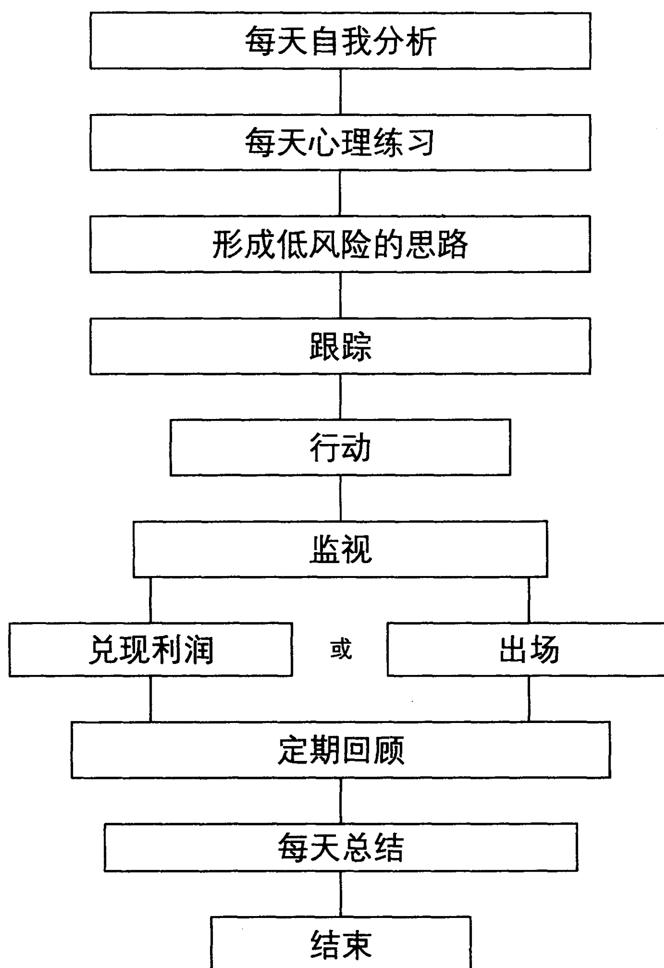


图8.1 顶级交易的10项任务

和亏损计算出来。你必须面对你的业绩记录，到底是赚钱的、打平的，还是亏钱的。因为你直接关系到你的业绩如何，因此分析你自己是有意义的。最优秀的交易者会下意识地分析自己，如果你每天自觉地做自我分析，你就能超越他们。

如果你感觉到有压力，或者是生病了，比如感冒什么的，这些都会影响你的交易。如果你平时的业绩就是不赚不亏，那么当你感冒时又亏损了10%，会如何？你突然开始亏钱了，即使你过去能赚钱，如果你的业绩下滑了10%，你也会打平或亏钱。此时，你最好的办法就是消除压力，然后再交易。如果你在交易前没有分析自己，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么你就会继续按照自己的习惯交易。这样交易的结果是，你会诧异自己为何突然开始亏损了。

很多人发现最好的交易也就是最难熬的交易。最好的交易通常是逆着大众心理做的交易。当大部分人认为你是错的时候，你很难逆着大众心理去交易。因此，逆着大众心理赚钱就显得很辛苦。假如说你最难熬的这笔交易大赚了，你是如何知道难熬的？是不是你当时在交易的时候情绪不佳？你并不知道答案。自我分析能让你识别出难熬的交易。

自我分析的方法有多种。最简单的方法就是分等级，从等级1到等级8，1代表很差，8代表很好。图8.2就是一个例子。

每天起床后沉思30秒，想想你今天会有什么感受。自己打个分，1表示最差，8表示最好，4、5则一般。一个月以后，再把你的业绩和你每天早上的评分对照一下。你会发现只有当你的感觉很好的时候，你的交易才是比较好的。你要确定感觉比较好的时候是几分，只有你的感觉到了这个分数的时候你才可以交易，把这作为你的规则。

自我分析更有效的方法就是角色分析。在本质上，我们会扮演多种角色，大部分角色在我们的潜意识里面，我觉得这个说法很有用。也许你知道在生活中不同的角色会起不同的作用，但他们的作用更广泛。每个角色都会带来积极的意识。比如，你可以创造一个角色以保护自己或增加安全感，帮助自己赚钱、娱乐，把爱带入生活、把激情带入生活等等。因为这些角色都是无意识的，你并没有意识到他们的存在。实际上，你可能从没关心过他们。因此，每个角色都能通过行为实现他的目标。因为不同角色的行为会有冲突的地方，所以这些行为不一定就是你感兴趣的。比如，一个角色需要

我今天的感受如何

1 2 3 4 5 6 7 8

很差 很好

图8.2 分级的例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引起你的注意，他会发出信号以引起你的注意。如果你忽视了这个信号，他会发出更强烈的信号，你最终会发现这个信号的。不幸的是，很多交易者总是忽视这些信号，最终会极度焦急或遭受大亏。

人们可以了解到什么角色比较活跃，可以和这些角色沟通。一旦某些角色知道你愿意关注他们，他们就不必产生引人注目的信号来引起你的注意了。你可以用角色模型做自我分析，你可以在早上和某些角色对话。也就是简单地问自己："有人（也就是你的角色）需要什么吗？"如果你看见了某些信号，此时要予以关注。对于这些内部的线索，你要足够敏感。也许你的角色会通过声音、视觉或感觉的形式和你沟通，你要对这些信号保持开放的态度。

当你每天早上这么做的时候，前后时间才15秒而已。另外，如果你发现了问题，采用这种自我分析的方法比自我评分的方法要有优势；一旦你的角色发出了不好的信号，你就可以立即处理。相反，如果你只是给自己一个比较低的评分，但不知道问题的根源在哪里，你唯一的办法就是观望。

只要采用了正确的自我分析，就可以极大地改进你的交易。此时你会吃惊地发现你的收益增加了很多。

2. 每天心理练习 心理练习是提高人类各种业绩的重要方法之一。交易也可以采用心理练习。请记住世界顶级球员是如何练习进球的。比顶级球员差一点的球员认为练习很重要，但是他们没有做到一直练习。大部分球员则表现更差了，他们根本不做心理练习。同理，大部分交易者也没有做心理练习。你做了吗？

顶级的运动员——包括奥林匹克冠军——都会在比赛前进行心理练习。举例说明，比利·卡斯珀是美国职业高尔夫球协会高级冠军组里面最优秀的球员，他几乎从没打过三推杆。卡斯珀说他学会了在几乎一片漆黑的环境里面练球，因此他可以通过内心看见他的击球动作。正是这种极度的内心关注让他成为世界上最好的球手之一。

练习的任务能够帮助你提前做交易计划，这样在实战时你就能做到自动交易。练习能让你提前看见问题并解决问题。最重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，心理练习能让你避免犯错。不过，心理练习的方式有恰当的方式和不恰当的方式。

我有一个客户，他会为第二天的交易写计划。其中有一份计划内容是这样的：

> 明天会很惨。我会情不自禁地去交易——我也许会做多，也许会做空，也许要做很多笔。另外，明天市场会出现大波动，市场会扫掉我的止损单。明天真的会考验我的心理自控能力。

他的计划预测到了问题，但是他的方法不对。他认为明天“会很惨”，那么明天会真的很惨。你是怎么想的，事实就会怎么样。他应该这么说：

> 明天我会遇到一些有趣的挑战。市场也许会到我的止损点，交易难免会遇到这种情况，明天我将坚守我的规则并运用好心理自控。

这两种做法预测的事情是一样的，然而，我把预测到的事情说成是挑战，而不是很惨。更重要的是，他会遵守他的计划和规则，不担心可能面对的挑战。这种练习的效果会好很多。

我还有一个客户，他参加过我的超级交易者课程，他说他通过每天听1小时的磁带做心理练习。他在磁带中录制了很多重要的任务。每盘磁带都描述了特定的任务和对应的心态，并用音乐和诗歌等背景帮助他实现正确的心理框架。

3.形成低风险的思路 食肉动物必须知道它的猎物的位置、猎物喝水的地方和猎物的生活习性。一旦它知道了这些信息，它就可以安心地等待猎物的出现。本模型的第二步就是形成低风险的思路。

一开始我把这项任务叫做“市场分析”。然而，一名非常优秀的交易者告诉我，对于大部分交易者来说，市场分析相当于建小草屋。他们收集市场数据，他们观察各种图表模式和指标做预测，然后期望预测会实现。然而，他们没有考虑到赢亏的概率，也没有想到会赚多少，会亏多少。换句话说，大部分交易者在分析时所做的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事和低风险交易没什么关系。猎人喜欢建很多小草屋，但这种做法和打猎没什么关系。这相当于你花了很多时间和精力去做你认为重要的事，但实际上你做的事都是不重要的。建小草屋只是让你觉得很安全，你的小草屋只能说明你住在哪里，仅此而已。从这个角度来说，拥有小草屋是重要的。

开发模型的基本规则是，必须让每个人都能使用重要的技术元素。如果一个人能高效地使用某个元素，但其他人却无法使用这个元素，那说明这个元素也许是个人的特质。因为成功的交易者分析市场的方法各不相同，交易者的分析方法不一定能减少风险。另外，有很多成功的交易者在传授别人交易的方法，但是结果却不理想，方法并不是成功的关键因素。相反，所有的顶级交易者都知道要形成一个低风险的思路。如果你的市场分析聚焦于形成低风险的思路，那么这项任务会让你赚钱的。

大部分交易者分析市场的目的是为了预测价格。预测价格和成功的交易几乎没有什么关系。重要的是，当风险很大时，你要知道如何控制风险（也就是运用本模型中后面的5项任务）。要想成为顶级交易者，你应该知道制订低风险的行动计划是非常重要的。

要想形成低风险的思路，还要注意几个小任务。第一个小任务是收集数据（也就是记录最高价、最低价、开盘价、收盘价、成交量、涨跌比率、情绪指标等等）。你要把这些数据录入你的图表、计算机或表格中。其他小任务还包括进行创造性的头脑风暴并确定某个思路的风险大小。

大部分交易者在收集数据的同时就做出了结论。比如，如果你是看空的，你在交易时就倾向于做空——哪怕是牛市。当你看到数据的时候，你就会形成自己的观点，这个观点就会影响你的操作。你在分析的时候要做到客观，不能有偏见。先收集数据，分析市场，然后再做头脑风暴。一旦你有了一定的思路，再确定风险大小。在整个工作没有完成之前不要妄下结论。

在形成思路的时候，要避免别人的观点影响。别人的想法会很容易影响你的思路，导致你无法完成自己的分析。另外，别人常常是错的，因此不必理会大众的观点。如果有人每次都能预测到市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反转点，那么这就是例外情况；如果你认识这样的人，你可以把他当做情绪指标。

记下你的思考过程。这些记录在完成后面的任务时会提供有价值的信息的，比如在每天总结和定期回顾的时候。

你一旦有了低风险的交易思路，必须把这个思路应用到市场中。所以，本模型中的下一项任务就是在市场中“跟踪”你的思路。

4.跟踪 请想象这个场景：你有了一个低风险的思路，你想建仓。你有两个选择，要么立即进场，要么耐心等待最好的价格。“跟踪”的本质就是寻找最好的进场价。因此，跟踪是另一种形式的风险控制。

请再想想食肉动物追捕猎物的过程。你见过小猫抓鸟雀吗？它看见了鸟雀，然后它去追。因为小猫的动作太大了，它能抓到鸟雀的概率不大。老猫则不同，老猫会悄悄前进，它要走到离鸟雀最近的地方，这样可以确信捕捉到鸟雀，此时它扑上去了。如果没有成功的希望，老猫一般是不会大费周折的。

顶级交易者喜欢用捕猎行为来比喻他们的交易行为。有一个交易者说自己像猎豹一样。猎豹跑得比其他动物都快，但它还是喜欢悄悄地跟踪自己的猎物。如果没有把握，它是不会攻击的。另外，猎豹喜欢等待弱小或跛足的猎物。还有一位顶级交易者告诉我他像狮子一样地交易。狮子会耐心地等待一群目标，当目标恐慌奔跑的时候它才会去捕捉猎物，它捕捉的对象是弱小的或跛足的。猎人和猎豹、狮子的区别是，猎人要等到非常有把握的时候才动手。

跟踪意味着在短期内确保机会对自己有利。这意味着你要聚焦于当天最有可能的进场价（比如，在当天反弹时卖出，或当天回调时买入）。史泰米亚的《市场轮廓》®就是为了这个目的设计的，不过其他技术信号也能传达同样的信息。

因为跟踪时所需要的心态和行动时所需要的心态不同，因此对于大部分人来说跟踪是很难做到的。跟踪时你要放宽焦点，熬过漫长的时间，还要态度认真。大部分人如果发现了低风险的思路，他们的心态一定不一样，他们在分析了市场之后就精神抖擞地想动手了。如果这么做的话，他们不会错过机会，但增加了风险；因为他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们练习的是交易行为，并不是应对策略。

当你跟踪市场的时候，你要把握市场的流动，对市场提供的线索要敏感！如果你认真观察，你会发现市场给了你很多信号，你要学会解读这些信号。我有一个客户，他是长线交易者，他交易的频率很低，当他跟踪市场时，他会从相反的方向做模拟交易。这样他对市场的感觉是最细致的。同时，他明白，模拟交易最亏钱的时候就是他要按照计划建仓的最佳时机。

5.行动 行动只是一瞬间的事。要想把事做对，你必须积极、大胆、勇敢地去做。交易者必须快速、精准，并聚焦于自己所关注的事——准确快速地离场。他必须快速，否则就会错失机会；他必须精准，否则就捕捉不到猎物。

交易的操作阶段必须是有力而紧凑的。如果反应太慢了，你就会错失良机，导致任务无法完成。你可以想象一下，狮子或老虎在攻击猎物时没有出全力，结果会是什么样子。答案很明显，它会挨饿的。

行动包括建立仓位。如果交易者已经完成了前面的3项任务，那么他就应该明白交易的后果。他知道他准备好了，他知道最大的亏损是多少，他也知道可能的利润是多少。他知道风险是可以接受的，因此要进行操作。

猜测和拖延都不是恰当的交易行为，你应该在交易前就想清楚操作的结果。如果交易者在交易的时候才思考结果，他无法做好交易。在交易时需要做出快速勇敢的操作。

同理，交易时要做到精准。你和你的猎物都在快速移动。如果你不够精准，那么你很有可能会错过猎物，你甚至会受伤。如果你在交易前认真做了练习，那么就不会有问题。比如，提前写下你的订单内容，用坚定的口气告诉你的经纪人如何下单，然后让经纪人再重复一遍以确认订单没错。

跟踪和行动之间的对比太明显了，很多交易者无法及时反应过来。他们要么精力充沛随时准备交易，要么过于谨慎不敢行动。结果要么是过早行动，加大了风险；要么是一心想捕捉到最好的机会，结果什么都没得到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.监视　一旦建仓了，交易者就要开始监视这个仓位了。关于捕猎的这个比喻，现在到了监视的阶段了。想象一下老虎是如何攻击水牛的，当老虎的爪子碰到水牛背的那一瞬间，监视这个过程就开始了。因为水牛比老虎大、比老虎强壮，因此老虎必须快速决定是猎杀还是放弃。幸运的是，交易者的决策时间比老虎的时间长多了。

根据交易者持仓时间长短不同，监视这项任务的本质也不同。对于顶级的日内交易者来说，跟踪、监视、兑现利润和放弃这些阶段一直在循环。日内交易者每天要建立很多仓位并同时完成这些任务。日内交易者必须快速转换各种任务对应的心态，所以说大部分做日内交易的都是亏钱的。

顶级的仓位交易者则相反，他们要等待特殊的机会以大展身手。因此，对于仓位交易者来说，监视过程是非常轻松的。无论如何，如果长线交易者太自满的话，也会爆仓。

监视也包含了两个小任务，对长线交易者更是如此。第一个小任务和跟踪很相似，那就是关注市场的脉搏，随时准备加仓、平仓或兑现利润。另一方面，如果从长线来看，市场的走势对你非常有利，交易者可以轻轻松松地观察自己的仓位。因此，第二个小任务是观察仓位。

具体监视　一旦建立了仓位，且市场对你有利，你就要开始具体监视了。如果市场对你不利，也许你要考虑平仓了。因此，交易者需要密切关注市场状况的好坏。他必须应该保持警觉、警惕和怀疑的态度。

对于我的做长线的客户，我给他们的建议是，当他们感觉很好的时候，要一天评估3次仓位。图8.3也许可以说明情况。

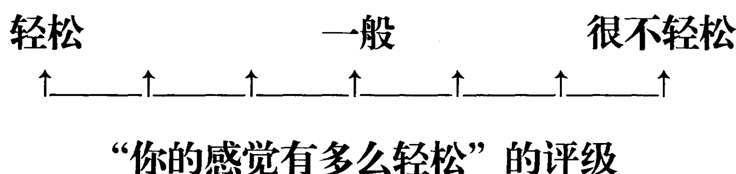


图8.3　“你的感觉有多么轻松”的评级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以在建仓的头三天用类似的方法给自己打分。如果你在头三天感到并不轻松，那么也许这个仓位不值得你持有。另一方面，如果你感觉很轻松，那么你就可以开始总体监视了。如果你在交易的时候身边围绕了很多交易者，且你的仓位和他们的仓位方向相反，那么即使是一笔好的交易也会让你感到不轻松。如果是这样的话，你就要反着做了。

如果有必要的话，或者是监视了一段时间以后，你再详细地监视你的仓位。根据你持仓时间长短不同，你可以每天详细监视一次，也可以每三天详细监视一次。

总体监视 总体监视时，交易者可以从更宽广的角度来关注市场。他现在看的是森林，不是一棵树。当交易者在总体监视的时候，他是超然的、客观的、有耐心的、平静的。他的视觉更加宽广，他的时间框架更大。

在监视阶段，交易者最容易犯的错误就是给自己找理由，根据自己的期望而扭曲数据。监视市场的目的是为了关注市场信号，如果交易者根据自己的期望解读信号，那么他就把这项任务搞砸了。

在总体监视阶段，交易者在观察市场状况。他在对比市场事件和他的计划之间是否有冲突。如果一切都是按照计划进行的，那么监视的过程就比较超然、比较轻松。有些交易者太早兑现了利润，结果错过了后面的大行情。另一方面，如果市场的走势和计划不同，此时交易者需要观察交易的细节问题（也就是转换到具体监视）。

监视过程是一种风险控制。如果是一笔好的交易，因为仓位是有利的，所以可以很轻松地持有。此时交易者可以移动止损点，甚至可以锁定利润。另一方面，如果仓位不利，或者是交易者没把握，那么他就应该出场，至少是减仓以降低风险。

7.出场 建仓后除了监视，还有两个步骤，那就是“出场”或“兑现利润”。有人会说，本步骤需要“寻找正确的操作机会”并“采取行动”。另一方面，很多交易者在监视时就在寻找正确的机会，所以我们把本步骤叫做“行动”阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成低风险的思路后，把这个思路应用于市场，这需要你做好风险控制计划。和执行交易相比，制订风险控制计划的重要性是不一样的。在执行交易时，“截断亏损，让利润奔跑”是一条黄金规则。控制风险则包括在某些情况下放弃并兑现利润。

大部分成功的交易者会根据以下3个信念决定平仓：

信念1 如果市场对你不利，这是关键时刻，必须出场。你承受不起更大的亏损。有些交易者在建仓时就下了止损单，这样止损单可以帮助他们出场。然而，其他交易者总是在建仓后就期望市场对他们有利；如果不是这样，他们再出场。出场的时间取决于你能忍受的最大亏损是多少。然而，如果建仓后立即赚钱了，然后你又开仓了，然后市场开始对你不利，这时不应该等待止损单被自动成交时被动出场；如果交易对你不利，那就要出场！要控制好你的风险。

信念2 如果建仓时的理由再也不存在了，就要出场。如果你不确定，那么就要出场。

举例说明，我有一个客户，他无法面对不确定的事。他说：“一旦遇到了不确定的事，我就不知所措了。你的书里面并没有讲解如何处理不确定的交易，所以我不知道该怎么办。”

我是这样回应的，我问道：“你的胜率是多少？”

他说：“40%左右。”

然后我问道：“当你不确定的时候，你的胜率是多少？”他说在不确定的时候好像没赚过钱，所以我就说：“当你不确定的时候，你就出场。”不要去尝试控制不确定的事，你就把不确定性当做是出场信号。（撒普博士就是这么说的）

信念3 当时间对你不利时，此时你本应该持有更好的仓位，所以你要出场。很多投机者、场内交易者或商业交易者会这么做。你的优势是可以随时空仓，所以要利用这个优势！只持有对你有利的仓位。

放弃涉及到快速、精准和聚焦等这些心态。一旦你在监视时决定了要出场，那么你就必须快速转换到放弃的合适心态。如果食肉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动物发现自己选择的猎物不合适（太大了、太强壮了），那么它会立刻撤退。快速撤退是为了让它积聚能量，先生存下来，然后再出击。

在橄榄球比赛中，四分卫在拿到球的一瞬间就能知道会不会得分。如果四分卫感觉到不好，他就会尽量避免输球。他也许会把球扔出界，这么做不至于丢分。对他来说，最重要的就是控制好局面，等待下次机会。他并没有退却的意思。

如果你无法放弃一个仓位，那么你可以考虑一下正反两面，看看是利大于弊，还是弊大于利。如果弊大于利，那么就承认这是一笔亏损的交易并尽快出场。

8.兑现利润 很多交易者都表示他们的行动计划只包含了进场计划，没有包含出场计划。他们抱怨自己没有赚到足够的利润。如果你在建仓前没有想好如何出场，那说明你没有计算仓位的风险，那么你的行动计划是有问题的。如果你没有计算风险，那么你应该提前知道两个元素：（1）你赚钱的概率（2）你可能的利润及可能的亏损。如果你不知道这些信息（哪怕是一点点），那么你的行动计划是不够完善的，需要继续完善。

恰当的低风险计划能让你很舒服地进行交易，得到的利润也是很多的。因此，扩大利润必须是计划的一部分。如果你的计划能让你每年获得50%的收益，只要你坚持这么做，你会成为全世界最富有的交易者。我的一些客户制订的计划能够每年带来3位数的收益，他们要面对的问题是不能太贪婪了，也不能太恐惧了，否则会毁了自己。如果你不知道关注持续一致性，那么我会认为你放错了焦点。

关于兑现利润，顶级交易者有4个基本的信念。兑现利润相当于食肉动物的技术。当食肉动物进攻的时候，它必须快速果断。所以，第一个信念是，如果市场状况发生了变化，之前的建仓理由已经不复存在了，那么就要兑现利润，此时不要太贪了。你要做的就是根据市场提供的信号做出正确的行动。

第二个信念是，当市场达到你的目标时要出场。你要有耐心，让市场自己走到你的目标价。如果你把目标价设置在极限价位，那么你在这样的价位兑现利润时应该不会少赚。一般情况下，市场在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到目标之前就发生了变化，所以你要及时出场。如果市场到了你的目标价，我建议你把止损点移到比较近的价位，这样也等于兑现了利润，然后让止损单自动成交。如果市场一直在让你的仓位赚钱，那就没有理由兑现利润了。

第三个信念是，如果市场波动厉害，导致风险参数出现了很大的变化，此时要兑现利润。当市场越来越疯狂的时候，波动性就明显变大了。虽然利润很多，但风险也越来越大了。所以当市场的波动性变大的时候是可以兑现利润的。

下跌的市场常常会很疯狂，它在疯狂的时候就有可能跌到了你的目标点之下。如果你想等到疯狂行情结束后再说，那很可能结束后市场就会上下洗盘。所以，一旦发生了这样的事，你要尽快兑现利润。这是第四个信念。

9.每天总结 本模型的第9项任务是每天总结。大部分优秀的交易者都会每天总结，形式不一。每天总结对实现持续一致的优异业绩非常关键。每天总结为交易时间和收盘后的时间搭起了一座桥梁。

每天总结的目的是确认你是否出错了。犯错和亏损没有关系，犯错指没有遵守交易规则，没有遵守计划。实际上，交易者在赚钱的时候更要注意自己是否犯错了。食肉动物在流沙之地或焦油潭捕捉猎物，虽然它没有陷入流沙，但并不代表它没有犯错。洛杉矶拉布雷亚焦油潭里面食肉动物的骨头比猎物的骨头还要多，主要原因就是食肉动物想去捕捉焦油潭中的猎物，结果犯错了。

请看看你在形成低风险思路的时候所制定的规则和注解。如果你没有遵守规则，你会怎么做?

- 第一，避免自怨自艾——不要说我要是这样做就好了，我要是那样做就好了。你应该下定决定不再重复犯错。
- 第二，在脑中回放这笔交易。在犯错前，你应该有一个缓冲点，在缓冲点你是有应对措施的。
- 第三，在心理上回到那个缓冲点，检查你的应对措施。
- 第四，对于每个可能的应对措施，要考虑到后果如何。你要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证自己至少有三个应对措施，并在心里练习。很多将军在打仗时喜欢临时改变战争策略，他们通常会打败仗。你一定要确保自己一直有很多应对措施，这样就能避免黔驴技穷的局面。

● 第五，一旦你有了三个很好的应对策略，就要在心里练习。一旦你练习了，当你未来遇到问题时就能轻松地采用某个应对策略。

如果你确实遵守了规则，在总结以后要夸夸自己。如果你遵守了规则，但亏钱了，那就夸自己两次。也许你这次亏钱了，但长期而言，只要你遵守了规则，你就能赚钱。相反，犯错只会让你长期亏钱。

一旦你分析好了当天的交易，你要把总结写下来。你要写下你的错误和你的应对措施。当你定期总结的时候，这些信息是有用的。

每天总结的时间不必超过5-10分钟，但要每天坚持做。这是这个模型中最重要的一项任务。认真总结，不必担心今天的交易了，明天又是新的一天。

10.定期回顾 本模型的第10项任务就是定期回顾你的交易。市场总是在变化，你要确保你的规则能适应市场的变化。另外，如果你有了一个好计划，在没有全面研究的前提下不要改变你的规则。当你定期回顾的时候再改变你的规则，此时应该远离市场。在交易时不要突然改变你的规则。

根据你的交易时间框架的不同，定期回顾的时间也不同。如果你每天交易几笔，那么你1-3周就要回顾一次；如果你每周交易三四笔，那么你可以三四个月回顾一次；如果你每个月交易几笔，那么你可以半年回顾一次。最后，如果你平均一个月也交易不了一笔，那么一年回顾一次就够了。

当你回顾的时候，首先要检查你的总结。如果总结没问题，再回顾你的整个计划。你必须检查你的交易日记以找到你的优点和缺点。回顾需要一整天的时间，交易的持续一致性离不开回顾，回顾很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离场的任务

我到最后再谈最重要的内容——当你离场时，你要照顾好自己。

过着平衡式生活的顶级交易者

要想知道当你离场的时候你的生活方式是多么的重要，请想想每天心理练习部分。你已经创造了几个角色，每个角色都有自己的需求，每个角色的需求都是正当的。如果你在离场的时候没有照顾好你的需求，那么你的角色就会在你进入市场的时候去实现那些需求。如果你在空仓的时候不知道玩耍，不知道享受生活，不知道满足生活的欲望，那么当你持仓的时候就要去满足这些需求。长期而言，持仓时再去满足这些需求是无法赚钱的，我确信这点。所以当你空仓的时候，你必须想办法满足不同角色的各种需求。

你可能会争论说空仓算不上交易任务。实际上这是成功交易中最重要的任务。如果你在空仓时忽略了这点，那么当你持仓时你就要面对这些因素。

很多人希望持仓时尽量回避个人问题。你持仓时无法逃避个人问题，更糟糕的是，市场会放大这些问题。赌徒在输钱的情况下还要坚持赌博就说明了这种状况。

我的一个客户曾经打电话给我，他说他无法采用我的建议。大部分时间他无法做交易。当他决定做交易的时候，他总是和自己的意愿反着做。他还说我提供的材料并不能帮助他解决他的问题。他还告诉我他只有5000美元用来交易期货，他已经交易了9年多的时间，他的总账户从没超过5000美元。

我建议他立即停止交易并想办法解决他的个人问题，我认为他有严重的个人问题。如果交易者有严重的个人问题，他们就会把这些问题带进市场，所以他们是无法交易成功的。我还告诉他，即使他解决了他的个人问题，还要筹集到足够的资金才能进场——我的建议是5万美元。只要他解决了个人问题，筹集到了足够的资金，并有效地交易，那么他有机会成为优秀的交易者。虽然我的建议可以帮他节约几千美元，让他有机会成为优秀的交易者，但是我怀疑他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不一定会听我的。

顶级的交易者会一直保持生活的平衡，这样交易也会变得更有趣。另外，他们似乎知道生活的目标。食肉动物对生态系统有好处，它们吃掉的是比较软弱的猎物，这样没有被吃掉的猎物都是比较强壮的。这就是食肉动物对生态系统的贡献。同理，优秀的交易者就是市场中的食肉动物，他们把软弱的交易者赶出了市场。由于优秀交易者的存在，市场变强了。只要你明白了这个道理，你就会持续成功。一开始就连续多笔赚钱的交易者可能会失去这种眼光，他们会突然觉得自己比市场强，结果市场让他们爆仓了，至少是亏了很多。

很多交易者在某段时间内赚了很多钱，但是他们忘记了这个生态系统的本质，结果又把利润回吐了。他们想利用市场证明某些观点，但是这些观点和交易根本没有任何关系。结果如何？他们忘记了交易的目的，他们开始重仓交易，想战胜市场（就像猎人总想用好枪），最终爆仓了，被迫离开了市场。

该休息时就要休息，做到这点很重要，你可以通过练习的方式做到，你可以采取休假的方式。当你休假的时候，就不要再想着市场了。如果你还在担心自己错过了无数机会，那你简直就是市场的傀儡。如果你在休假时还想着市场，这说明有些角色没有得到他想要的假期和休息，当你回到市场中时，这些角色就会干扰你。请记住：

> 你没有必要捕捉到每个行情！
> 机会是永远存在的！④



把10项任务应用到旧金山公司股票上

第7章解释了用威科夫方法是如何交易旧金山公司股票的。现在，你可以把顶级交易的10项任务应用到本案例中。你在执行10项任务时，如果遇到了某些市场状况，你就可以采用对应的心态。

图8.4和图8.5中的旧金山公司股票的图表供你参考。在原图中，有1–34等数字，但在这两张图中，有几个数字被加上了圆圈，加了圆圈的数字点表明你要从10项任务里面选择正确的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练习

在开始针对旧金山公司股票应用10项任务之前，我强烈建议你针对画圆圈的数字尝试采用恰当的心态。另外，如果你想通过视觉化、自言自语和感受的方式去形成这些恰当的心态，我鼓励你这么

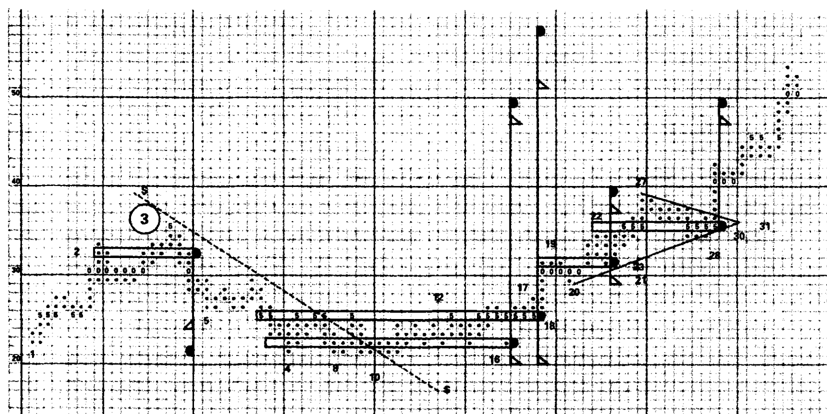


图8.4 旧金山公司股票的点数图，用来练习心态

来源：威科夫市场学院，做了修改。

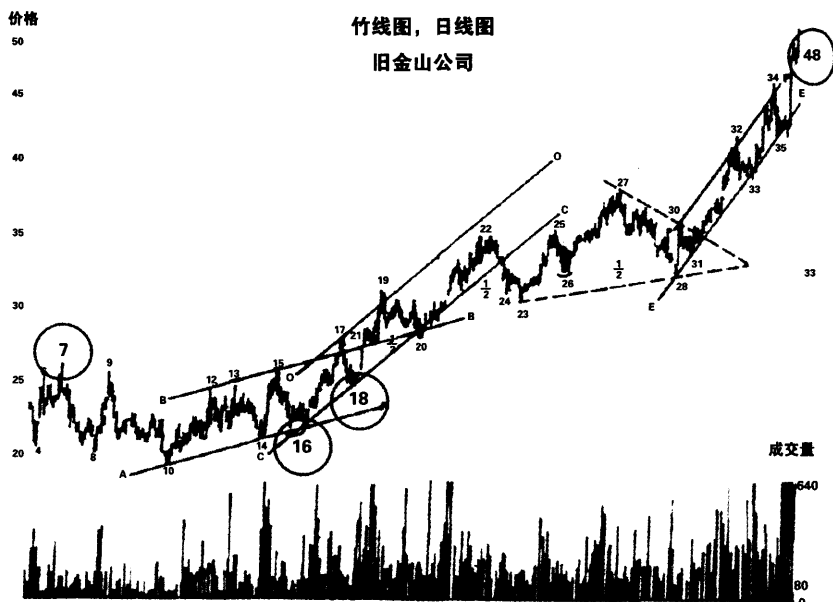


图8.5 竹线图，旧金山公司股票

来源：威科夫市场学院，做了修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做。这种练习是让你给自己灌输10项任务的好办法。我建议你用罗马数字给这10项任务标上数字，然后在图表上也贴上对应的罗马数字以表明任务或你面临的挑战。

当你完成了这个练习的时候，请翻到本章结束的地方，对照图表看看你是不是对的。把你的答案和标准答案对比一下，看看你错在哪里，并在你的脑海里重新回放，直到你最终确信你已经理解了。也许你需要以下的评语来帮助你完成练习的回放。

评语

点3　从点2到点3可以应用顶级交易的10项任务的前4项任务。

上涨可能会在点3枯竭，成交量可能无法确认35美元这个新高（竹线图上没有显示出来）。如果是这样的话，交易者要从被动的观察者变成积极的跟踪者。此时的交易者是警醒的，随时要行动的，同时是自信的、谨慎的、有耐心的、有准备的。执行跟踪这项任务能帮助交易者减少被洗盘的风险，而且跟踪能让交易者为交易做好准备。

价格从35美元的最高点下跌，然后进入了一个横盘振荡的市场，这个横盘振荡的市场在32美元附近，交易者的心态要从跟踪的心态变成积极的、进取的、专心的、不忧郁的行动心态。交易者可以在32美元附近做空，止损点可以设置在36美元或35美元之上。在点数图上，32美元这个价位有11个点，回报风险比是11∶3，结果大于3，满足威科夫的资金管理规则。

建仓后，交易者应该进入耐心观察的心态，同时要有决心，不屈不挠地等待价格下跌到24–21美元这个目标区，这个区域在图中用小旗子标记出来了。

点4　价格放量冲过了20美元，当天的最高价是22美元，这表明交易者遇到了新任务：出场或兑现利润。这要求心态有巨大的变化：从被动的、超然的、漫长的、有耐心的观察转换到积极的、投入的、快速的、焦急的平仓。因此，交易者在心理上要准备好在密集卖出的当天或第二天早盘兑现利润。

兑现利润之后就要做总结了。和每天收盘后的总结相比，现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的总结要更仔细才好。交易者要用交易日记记录下交易的细节，包括利润、亏损、心态等。

点7 对市场采取超然的心态是比较困难的，但对于长期交易来说，这又是非常重要的。请记住，在成功的交易之后，《股票作手回忆录》中的拉里·利文斯顿就会去度假，通常是去钓鱼。这样他就离开了纽约市，并在优美的平静的环境下享受自己的劳动成果。

点16 从点14到点16的上涨行情告诉交易者综合人也许正在测试市场。点7到点15形成了一个横盘振荡的市场，综合人则在测试横盘振荡的市场的边缘。

在点16附近，交易者可以通过技术分析决定建仓。他的心态可以是严肃的、质疑的，然后采用威科夫的9个买入检验点方法，交易者可以客观地、系统地、彻底地、冷静地形成低风险的思路。（请注意：为了保证你的思路是客观的、冷静的，你可以把图倒转过来分析，这是一个很好的策略。要想学习倒转的方法，请看第9章的“用右脑方式研读图表”。）如果通过了威科夫的9个检验点，交易者就可以在点16、17和18附近把心态变成跟踪的心态。

点18 在点18通过了威科夫的9个买入检验点后，交易者就要买入旧金山公司的股票了。价格回调到点18，再加上价格在25美元附近波动不大，也没有放量，所以买入是很轻松的。在点18确实要快速积极地买入，因为随后价格就向上跳空上涨了，行动阶段的心态要求交易者要快速做决定。

点18到点27 《股票作手回忆录》中提到了一个人，这个人绰号叫“老火鸡”，他认为“稳稳地坐着”才能让他赚钱。不过《股票作手回忆录》指出，华尔街的交易者一般做不到在“判断正确”的时候能“稳稳地坐着”。

稳稳地坐着说明交易者坚守49美元这个目标点是很重要的。在点数图上通过小旗子标记出来的目标点说明49美元是一个令人向往的价格！请留意这个令人向往的目标点是如何和心理练习这项任务结合起来的。（我在下一章会说明过去的价格也会成为交易者心中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个死结。）点27、28、30和31分别对应练习中的7、3、4和5，具体内容请你自己研究。

点48 当价格快到49美元的时候，成交量非常大，此时可以采用威科夫的出场策略1。竹线图上价格从43美元涨到了49美元，这也告诉交易者要开始兑现利润了。交易者应该在价格的波动性变大的时候出场，他可以在每天总结和每天心理练习的时候练习这个出场策略。这两种任务都能帮助他形成正确的兑现利润的心态。平仓后的总结能让他感到满足。请回头再重读一次本案例，看看交易者是如何在心里告诉自己要在49美元附近兑现利润的。

我希望你在心里认真地回放这次出场的过程，包括取消止损单、简述这笔交易、在交易日记中做记录。为了完成总结的任务，你要采用合适的心态。然后一两天后做定期回顾。为了帮助你做好回顾，我强烈建议你参看第10章介绍的“一间密室”和“只有一个客户”这两节的内容。

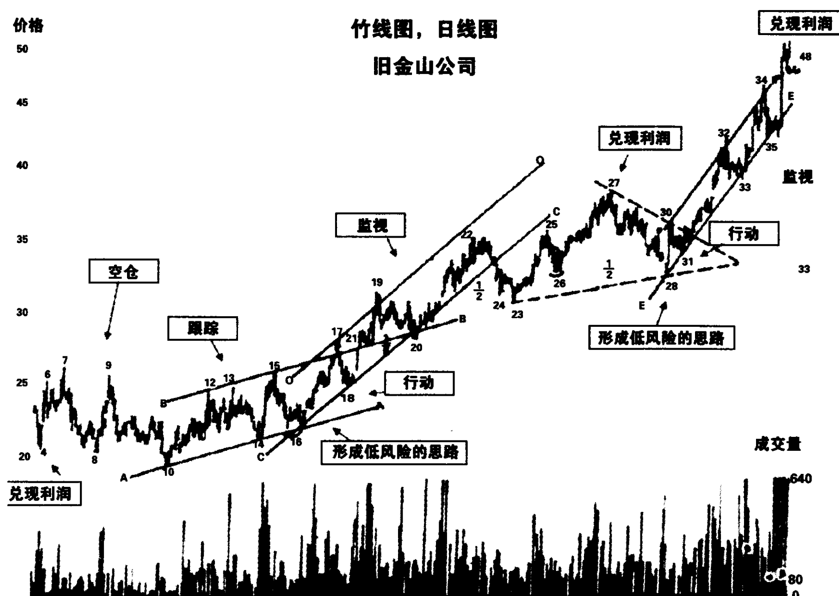


图8.6 旧金山公司股票的竹线图，还有对应的心态

来源：威科夫市场学院，做了修改。

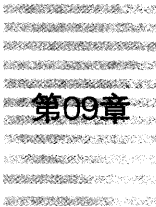
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

本章重点讨论的是交易前后的心态管理。顶级交易的10项任务说明了在不同状况下要采取什么样的合适心态。另外，10项任务把交易过程分成了10个独立的任务，每个任务要求交易者采取勇敢、耐心、恐惧等心态。最后，对于建仓、监视和平仓这些操作，通过对案例的研究，你就能知道如何采用合适的心态。

你作为交易者，有能力形成并保持合适的心态是非常重要的。下一章会告诉你很多方法，这些方法能帮助你拥有并保持合适的心态，从而提高你的交易能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



综合人

本章非常重要，要密切关注！我在第1章谈到了三合一的模型，请看图9.1，在三种技术的中间有一个人，那个人就是你。

现在你可以提炼融合这三种技术了。本章提供了6个改善心态的方法，这样你就能形成赢家的习惯。

心理纪律方面的方法

以下6个方法能帮助你控制好心态并实现成功的交易。

1. 重新认识外部世界。
2. 改变自己。
3. 运用自己的资源。
4. 想象。
5. 分析并整合你的角色。
6. 以别人为榜样。

重新认识外部世界

我们通过感官系统认识外部世界：视觉、听觉、感觉和嗅觉。我们很少使用比喻的方法来分析市场并做交易，“市场太臭了”或“市场呼吸不畅”就是比喻的方法。我们的市场决定都是从视觉开始的，比如研究图表价格和成交量。我们的左脑负责听觉，我们的右脑负责感觉。因为我们的头脑中有意识，所以我们想要发现的信息正是我们在图表上能发现的信息。换句话说，我们想听见的就是我们能看见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

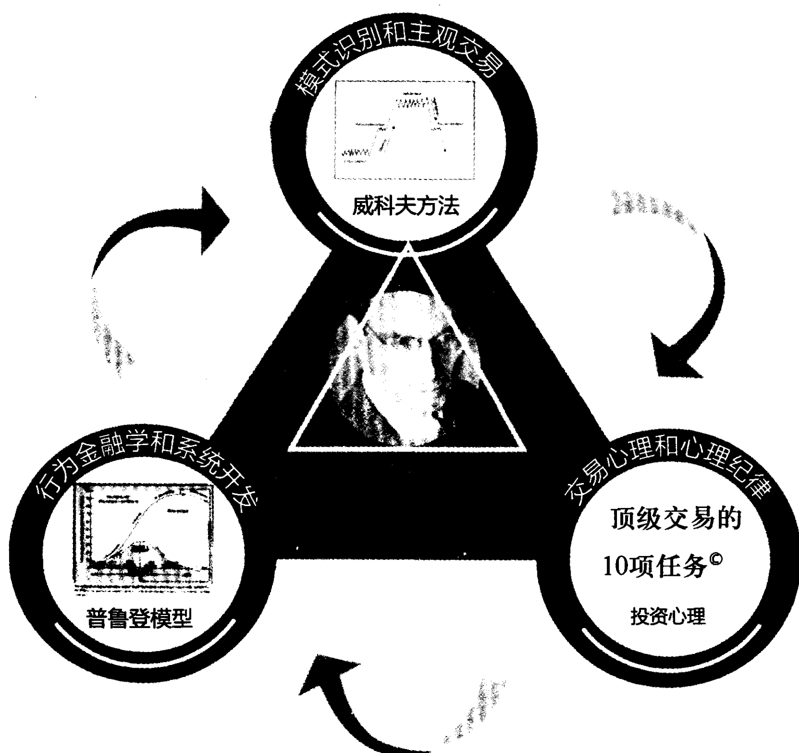


图9.1 连接三种技术的纽带：你

根据我的经验，我发现我的观点倾向于看空市场。我总是在寻找顶部和做空的机会。另一方面，我发现很难去做多，如果我是做多的，我总是很难坚守多头仓位。为了克服这种偏空的习惯，我需要改变我的观点并重新认识外部世界，因此我开发了“研读图表的右脑方式”。

我建议你要养成改变的习惯，或者是重新认识外部世界的习惯。你可以利用下一小节介绍的“研读图表的右脑方式”技术来养成习惯。只要能去除大脑中的噪音和疑问，你就能获得心理上的高度自控。

更重要的是，“研读图表的右脑方式”会帮助你克服认知偏向。你已经知道了要控制自己的情绪、认知偏向和曲解是重要的。我建议你阅读马克斯·巴泽曼的《决策与判断》（纽约Wiley出版公司2005年出版），这本书详细讨论了商业决策中的认知错误及其对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策。与此同时，如果你能掌握“研读图表的右脑方式”的技术，你就能控制好认知的心理层面。

研读图表的右脑方式

针对你的大脑思考模式，请“关闭”左脑方式并“打开”右脑方式，这样你就能看见艺术家看见的东西。

——贝蒂·爱德华博士

本内特·W.古德斯皮德在他的有趣的小书《道琼斯之道》（纽约企鹅出版公司1984年出版）中说：“眼睛能看见一切！”技术交易者都是靠看图表做分析的，所以他们对这种说法并不感到奇怪。那么我们研读图表时有什么不对吗？

确实有不对的地方，在交易时，我们没有相信我们看见的东西，我们的问题是我们只能看见我们相信的信息。因为我们在学校所接受的所有教育都是依靠左脑，左脑负责语言、逻辑和理性分析，所以大部分交易者都掉入了一个陷阱，这个陷阱就是我们只能看见我们相信的东西。我们承认有时候一张图胜过了千言万语，但是有时候我们心里早就有了想法，结果我们看见的图变了形。

所以你必须回避在图表上看见了一个并不存在的模式。不能因为市场涨得太久了，太长时间了，就看空市场，认为市场要修正。如果你这么想的话，每次当市场振荡时，你就以为市场要反转了，而实际上市场只是横盘振荡。

一位令人尊敬的技术派人士说市场的严厉下跌已经到头了，你觉得他说得很有道理。然后你越是研究图表，你就越觉得市场好像要上涨了。后来，市场又继续下跌了，你最终不得不承认，市场只是反弹了一下而已。

如果过去一直很有用的某个指标突然变得不可靠了，而你却不知道，这就是致命的陷阱了；你一定要避免掉入这样的陷阱之中。如果你的动量指标、情绪指标或其他类型的指标显示市场是超买状态或超卖状态，你在观察图表的时候就不能简单地相信你的指标。

古德斯皮德是这样总结的：“为了避免成为输家，为了避免灾难，使用正确的大脑看清现实是至关重要的。”我们的左脑不善于处理不完整的或部分的信息；实际上，左脑只是把新的数据灌入已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知的领域，如果数据不适用，我们就会忽略这些数据。另外，我们受教育方式的影响，我们的左脑对各种理论都是一概接受的。

右脑方式 因为我们无法准确地看见眼前发生的事，为了解决这个问题，我们要先关闭负责逻辑分析的左脑，然后再打开右脑，这就是右脑方式。贝蒂·爱德华博士写了一本不寻常的关于视觉培训的书，书名叫《像艺术家一样思考》（塔彻公司1979年出版），这本书谈论的内容其实就是右脑方式。作为技术派的研究图表的交易者，我们需要转换我们的思维过程，用爱德华博士说的右脑方式思考：

> 和左脑方式不同，（大部分人）右脑的功能是非语言的，右脑主要处理视觉、空间和感官信息。它处理信息的过程是非线性的非连续的，它对信息的处理是同步的——是一步到位的。右脑倾向于把局部的信息形成一个整体。它会从视觉、空间和连贯的角度来认知信息，寻找模式或关系。左脑方式倾向于采用通用规则，左脑方式拒绝模棱两可和自相矛盾的信息，右脑方式则不同，右脑方式接受模棱两可的、复杂的或自相矛盾的信息。因为右脑方式反应快，接受复杂的信息，没有语言功能，所以右脑方式的思维过程是无法用文字来表达的。

根据爱德华教授的说法，只有关闭了左脑方式，才能让右脑方式充分享受眼前的视觉信息。换句话说，要想看见眼前的精准的信息，你需要改变你的意识状态。

她说右脑方式的意识状态会有这样的客观经历：

> 让我们再来看看右脑方式的特点。第一，似乎时间暂停了，你感觉不到时间了。第二，你不再关注口头语言，也许你能听见说话的声音，但是你不会把这些声音转化成有意义的文字。如果有人和你说话，你似乎要花很长时间才能反应过来，你才能用文字来理解他的意思并回话。另外，你会发现你正在做的事非常有趣。你对你关注的事情已经着迷了，你感觉自己充满了能量，你很积极，但是你并没有焦虑。你很自信，你觉得自己有能力完成任务。你的思维不是以文字展示的，而是用图片、画面来“锁定”你想象中的事。这种状态是很快乐的，一旦离开了这种状态，你会觉得有点累，但是你会焕然一新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了挖掘右脑处理视觉信息的超级能力，为了让你的认知能力能够自由地过渡到右脑方式，我们的工作就是让你用意识控制力实现更清晰的聚焦能力。

研读图表的右脑方式的步骤 现在我会告诉你一种思维技术，这个技术能让你更清晰地使用右脑方式，这样你就能用右脑方式处理视觉信息的超级能力来研读图表。第一步是准备图表，这个图表要适合右脑方式。第二步是采用几个作画艺术和阅读艺术的方法。第三步则是回到左脑方式，把视觉上的认知转换成语言并量化。

1.准备阶段： 技术人或三维图表。这里的技术人指技术分析器或技术控制。技术人是我开发的一个系统，这个系统可以把技术数据和人类的感觉（视觉、触觉、听觉和嗅觉）融合在一起，这样就能更好地解读市场数据。我在1990年夏季刊的《市场技术派协会日报》发表了一篇标题叫“研读图表的右脑方式”的文章中提到了这个三维模型。

无论是在书中，还是在计算机屏幕上，市场行为都是以二维的形式展现的，常用的变数是价格、时间和成交量。技术人的创新就在于用三维形式来展现价格、时间和成交量。（请看图9.2）水平面上的格子代表的是时间和价格，垂直的是成交量。人类可以看出立

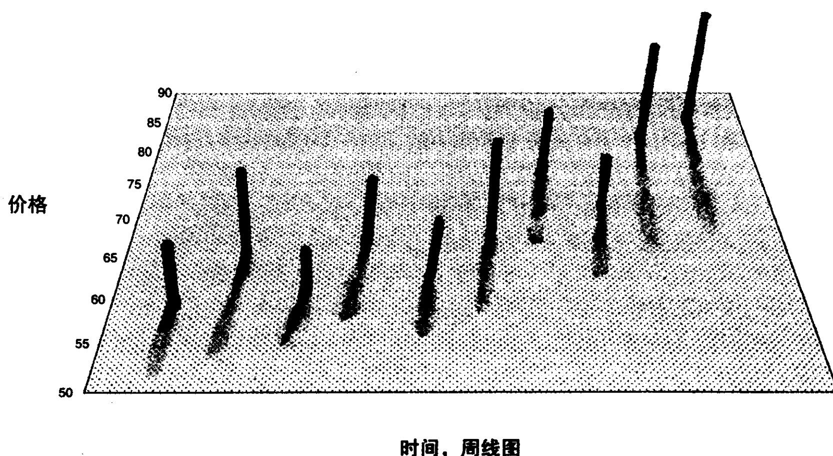


图9.2 技术人，三维的图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的东西——我们是用三维的视觉来认识世界的。另外，三维的展现形式能让我们更自由地控制大脑中的变数，爱德华·德·波诺称之为水平思考方法。

第二个创新就是技术人能提供三维的触觉。触觉或感觉都能产生视觉上的印象。理查德·M.雷斯塔克博士在他的著作《大脑》（纽约班坦图书公司1984年出版）中谈到了这点："大脑可以把不同的感觉形成清晰的现实，这是通过综合各种感觉做到的，这种方法经常能改正因为触觉和操控而形成的视觉扭曲。"①

技术人的第三项创新导致我修改了原来的技术人。对于垂直的成交量柱，蓝色代表看多，红色代表看空，这样可以传达情绪数据。成交量上面蓝色或红色的数量代表了看多或看空的程度。在趋势强劲的市场中，越来越多的反向颜色（比如在下跌的市场中蓝色越来越多）会给出相反的信号，如此一来，会让人感到困惑不解。实际上，过分强调情绪指标的作用会让人在上涨趋势中做空，在下跌趋势中做多。于是我修改了技术人，修改后的技术人仅仅显示收盘时的市场涨跌情况，如果当天是下跌的，则柱子是红色的；如果当天是上涨的，则柱子是蓝色的。

2.研读图表右脑方式的步骤 第一步，你可以使用一个简单的设备，这个设备看二维图表和看三维图表一样轻松。你只要简单地把你的图表倒转一下并盯着它。你看到了什么？你可以先看着图表上面的局部，然后稍微缩小眼眶，用整体的眼光去看这张图。不要去判断那是什么，只是在心中做个记号。如果你大脑中确实已经有了一个鲜活的结论，那么你就迫使自己至少再想出两三个备选答案，同样在心中做个记号。然后就不要管了，让你的潜意识慢慢处理这些信息。瞧瞧！最终的答案也许和你最初想象的是不一样的。即使你迫使自己重新去解读你的指标，可以说这个答案才是精准的。

第二步，我们已经做过了很多次了，第二步用二维的图表就行了。再次把你的图表倒转过来，然后把它的正面贴到很亮的窗子玻璃上面，如此一来，本来是上涨的市场，放在玻璃上看就成了下跌的市场了（请看图9.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

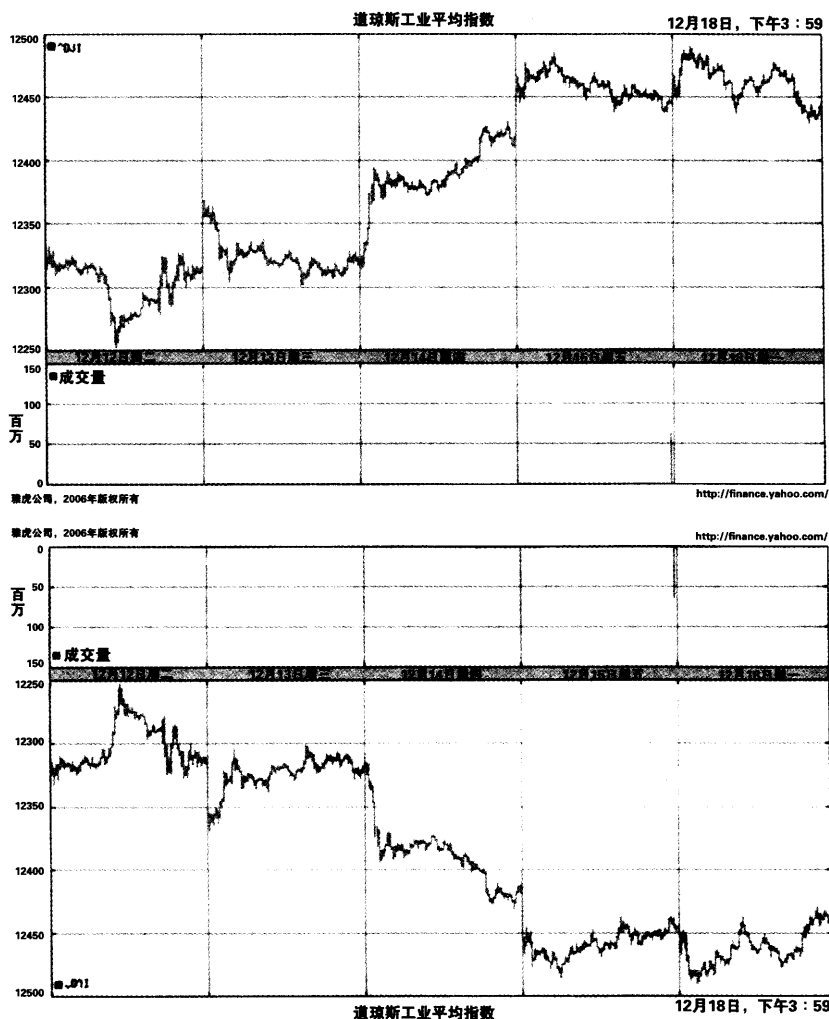


图9.3　第2步，贴在窗子上的效果

来源：2006年雅虎公司版权所有。

这么做还有其他好处。你会在突然之间发现你看到的数据和以前不同，你了解到的信息也更多了。有些波动、支撑点或阻力点，你过去没看见，这次你看见了。以前你以为市场是下跌的（上涨的），左脑方式把很多看起来似乎毫不相干的信息屏蔽了。右脑方式不会预先判断，通过右脑方式你能看见更多真实的信息。

结果可能会加强你最初的观点；也可能会改变你最初的观点！

第三，当你学会了这些技术以后，你会发现三维图表能给你带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来极大的帮助（请看图9.2）。就像看地平面一样，你能看见不同成交量的高度变化。从这个角度来看，你就不会错过成交量的高低起伏，而这种高低起伏代表了买方和卖方的力量大小。如果你用同样的方法观察过去几周和过去几个月的图表，效果会更好。

使用三维图表的另外一个方法叫做“四个主要方向”。我发现，如果用镜子来反射数据的话，镜子能揭示很多新的模式和组合。实际上，图表上的模式和组合太多了，让人头昏，这正是你要关闭左脑方式并打开右脑方式的原因！这个技术要求你把图表挂在墙上，所以你要被迫从下往上看。另外，如果你愿意，你也可以把三维图表放在地板上，然后站在桌子上看，就像飞鸟鸟瞰森林一样。如果你是夜猫子，你可以在晚上带着手电筒回到办公室通过手电筒的阴影来分析三维图表。

第四步，爱德华博士在《像艺术家一样思考》中推荐了其他的运用方法。比如，你可以关注交易记录中亏损的数字，或改变图表的时间框架，或通过一张卷起来的纸或取景器来研究图表。如果你经常研究她的书，你会发现你已经成为了一个有创造性的艺术家。

3.交叉阶段　当你研究了图表之后，休息一段时间是最好的。我觉得睡一晚上比较好。我个人比较喜欢在休息的时候把左脑方式的技术和右脑方式的认知结合起来，我最喜欢的左脑方式是艾略特波浪理论。

我喜欢艾略特波浪理论的原因是：高度对称。就像诗人济慈写的：“美就是真理，真理是美的。”因为艾略特波浪理论采用的是人眼最喜欢的3：5的“神圣的比例”，所以艾略特波浪理论也很美。因此，当右脑方式看到了某种模式时，你会发现这些模式和艾略特波浪理论是一致的，你会感叹不已，你会大叫一声“啊哈！”。

一旦你掌握了右脑方式研究图表模式的精华，那么你就可以自信地去使用技术指标。你会发现你的认知会在左脑方式和右脑方式之间来回切换多次。

如果你像爱德华博士说的那样叫了一声“啊哈”，这说明你已经完成了以上3个步骤。你可能会在第一天晚上，或几小时以后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或几天以后，或几周以后大叫一声“啊哈”。你大叫的原因是你发现了顶部，或发现了明显的上涨趋势，或听觉、视觉和知觉合在一起让你明白了什么。以下书籍可以帮助你实现这样的创造性：詹姆斯·亚当斯的《概念大拍卖》（珀尔修斯图书集团2001年出版），爱德华·德·波诺的《横向思维：一步一步创造》（哈珀图书公司1973年出版），贝蒂·爱德华的《像艺术家一样思考》（炉边公司1987年出版）。

综述及启示

本内特·W.古德斯皮德在《道琼斯之道》中叫我们要关注全脑，也就是要关注负责逻辑语言的左脑和负责视觉的右脑。合理地使用右脑能让我们精准地研读图表。

贝蒂·爱德华的《像艺术家一样思考》一书让我们学会了用知识、理念和技术更好地发挥右脑的视觉功能。知识是指我们能够让左脑暂时休息，让右脑更全面更精准地分析图表。爱德华博士的理念来自她的科学研究，她在帮助艺术系学生的时候发现他们的绘画技能有了快速显著的提高。同理，市场中的技术派人士也有希望更精准地研读图表。

为了提高你研读图表的能力，我建议采用3个步骤。第一步是准备图表，像技术人一样，最好是三维的图表。第二步同样是采用爱德华博士的《像艺术家一样思考》一书中的技术，用右脑方式解读数据。第三步则是让右脑和左脑一起分析。

为了确保你会用右脑方式研读图表，我想强调一下，用眼睛看见才是最好的决策策略。市场心理学家范·K.撒普博士和很多交易者在一起做了大量的研究，他的结论是：成功交易者的决策策略都是从视觉信息开始的。因此，在用技术做分析之前，你就要用非语言的全新的观点去研读图表，这种方法能让你用一张图取代千言万语。



改变你自己

我们的肉体和思想是联系在一起的。如果你总是垂头丧气、没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精打采、情绪低落，你就很难有信心和激情去进行交易。如果你能改变自己的形象，让自己变得精神抖擞，眼睛炯炯有神，那么你就能很轻松地进入交易状态。

要想控制好自己的心态，快速、简单和可靠的方法就是管理好自己的言行举止和面部表情。毫无疑问，对于恐惧、有耐心、没有耐心、警觉、放松、激进等不同心态，你自己心里都明白你的表情会是什么样子。为了帮助自己记住这些表情，你应该自己设计一些图标。

我来谈谈我是如何设计图标的。在第8章，我谈到了我是如何通过“卡尔文和霍布斯”这两个漫画人物创造了“霍布斯”这个人物的表情。这个漫画的原作者在小老虎霍布斯身上下了很多工夫，它的肢体和面部表情都和它的心态联系起来了。我则用霍布斯来表达顶级交易的10项任务的精华。

我相信大部分美国读者都很了解“卡尔文和霍布斯”这两个形象，我相信你也能像顶级交易的10项任务（表9.1）一样，把霍布斯的表情和心态结合起来。请记住，我是利用霍布斯来展现肢体语言，以表达有效的心理控制。

总而言之，要想完成顶级交易的10项任务，你必须采用正确的肢体语言和心态，这样你就能轻松地完成你的任务。如果任务和心态不匹配的话，会常常导致犯错和亏损。比如，在需要平仓的时候不能心平气和，在需要建仓的时候总是感到恐惧。

依靠自己

即使交易者做了充足的准备和练习，有时候他们也会发现手头没有充足的资源。我会在本节后面告诉你一些步骤，以帮助你在这种情况下不至于手足无措，这个步骤叫做“资源策略”。

当你焦急、愤怒、尴尬、恐惧，不知所措的时候，资源策略的方法能够帮助你从容地应付这些局面。这个策略会让你从这些破坏性的感受中分离出来，脱离这种没有结果的状态；就像观众看电影一样，观众是可以从电影情节中脱离出来的。从观众的角度来看，你可以客观地看待自己的处境，也可以选择恰当的应对方式。只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表9.1 顶级交易的10项任务

交易任务	描写心理状态
1. 空仓	霍布斯很放松，在睡觉，表情平静，满意。它很超然，对市场无动于衷。
2. 自我分析	霍布斯对着镜子的时候是清醒的、警觉的、认真的。
3. 形成低风险的思路	霍布斯一只眼睛是睁开的，一只眼睛是闭上的，摆着做学问的姿态；如此一来它是严肃的、客观的、有系统的、全面的、平心静气的。
4. 跟踪	霍布斯呈潜随状态，它摇着尾巴，回缩耳朵，如猛虎扑食状。此时它很警觉，也很自信，但也很谨慎。
5. 行动	霍布斯向空中虎跃而去，伸出了前腿，张开了爪子。此时的心态是激进、专注、勇气、敏捷和决心。
6. 监视	霍布斯趴在地上，漫不经心地摆弄手指。此时它的心态是平静超脱的。
7. 出场	霍布斯转头逃避了一个危险的状况。它的心态是恐惧和紧张。
8. 兑现利润	霍布斯伸出双爪抓走了肉。它是警觉的、专注的、激进的、急切的。
9. 每日总结	霍布斯轻松地坐着，似乎在思考着什么。这个表情表明它的心态是好奇、反省和感激。
10. 定期回顾	霍布斯趴在地上研究图表。这个表现说明它在综合分析时很认真，有创造力。

你找到了恰当的应对方式，你就可以重新面对你的境况，此时你就会感到自己能控制好局面，人就会变得比较自信和认真。

深陷其中和隔岸观火的经历

在遇到困境时，根据深陷其中和隔岸观火这两种不同的心态就可以形成这个策略。深陷其中是指你看见、听见并感觉到了这种困境，隔岸观火是指你从外面感受困境中的你。

就像看电影一样，想象你正在坐过山车。你坐在第一排，车子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在攀爬一座高山。当车子到达山顶并开始向下加速时，你的头发都被吹到后面去了，你听见自己在尖叫。

车子现在到了底部，又要开始攀爬了，此时你让自己身临其境。你抬头看见链条正在把车子拖向山顶，你听见了链条的叮当的声音，你发现车子越来越高。当你到了顶部的时候，你能俯瞰下面的一切，车子突然向山下奔去，风在撞击你的脸，你感觉自己的胃飘起来了，你发现自己在尖叫。

很明显，这两种经历是有区别的，这种区别非常关键。当你像看电影一样地观察自己时，你看见的自己在图画中，你离这个图画有一定的距离。如此一来，你不能直接体会这种状况下的感觉、听觉和视觉。这和锚定这种做法相反，我们要回到过去，去体会过去的状况，就当自己在现场一样。

资源策略是根据隔岸观火的道理设计的。我设计的目的就是让你脱离困境——脱离干扰你的因素——这样你就有时间和空间认真地思考并找到对策。这样你就能做出明智的选择，而不是靠本能反应。

资源战略的步骤

以下8个步骤，是实施资源战略的指南。

1. 确定具体情况（比如你被套了）。确定造成自己六神无主状况（后悔、愤怒、自怨）的原因（词语、语气、相似的东西等等）。确认这种状况的具体状态（也许这是最后一次大亏）。

2. 你最先发现情况不妙时是什么样子（比如，看见计算机屏幕上的股价下跌）。

3. 远离这种状况（也就是离开计算机屏幕）。

4. 确定最好的对策（比如，确认这不是一笔赚钱的交易，而是亏钱的交易；越来越亏时感到恐惧）。

5. 回到这种状况，带上你的新对策。

6. 预见（你看见自己后来还是止损了）。

7. 测试，看看你以前在类似状况下是怎么做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 确认最好的对策。

在第8步，你可以把自己当做是交易股指期货的人，你可以问自己：

- 如果我在交易股指期货，我现在该怎么做?
- 在类似的情况下，交易股指期货的人会怎么办?
- 交易股指期货的人有什么好办法？他会选择哪个办法?

如果你再次陷入了消极的状态，那么你就要再次一步一步地采用这个策略，直到你养成了习惯为止。你可以在平时测试这个策略，你会发现原来在实战时你已经遇到了同样的状况。

这个策略需要多次练习，然后才能成为你的自然反应。这不仅仅是灵活的问题，资源策略提供了能让你发挥自己潜能的机会。

想象

想象可以丰富一个人的资源。我在第10章会讨论“幸福的房间”和你的“密室”，这两个例子就能说明想象能够提供丰富的资源。你可以在交易的时候用吉祥物或某些图标来辅助你看清现状。很多交易者都把交易当做打仗，但这样是危险的。最好还是把交易当做是播种、成长和收获的过程。

在充满了风险和不确定性的世界里，采用写作小说的想象手法还是挺好的一个办法。罗伯特·杜宾说想象能让人更好地面对未知事物。创作小说的过程能更好地帮助人采取行动。关于小说创作，杜宾是这样写的：

> 小说的定义是：“假想或想象不存在或不真实的事情。”有组织的小说是指按照正常顺序写作的小说。
>
> 另外，这些写作方式是灵活的，会有一定的变化。在本质上，写作标准是无法具体规定的。但是个体的行为又要按照固定的标准来写。写作标准会有一些照顾不到的地方，在写作的时候自然有办法填补这种空白。这些创造性的写作方式就是有组织的小说。②

你可以把自己想象成一个交易高手，通过这个方式加强自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量。如果你遇到了问题，就想象高手会怎么做。想象他看到了什么、听到了什么、感觉到了什么。对于你的困境，高手的心态会如何？一旦找到了答案，就让这个想象中的高手帮你解决问题。

分析和整合自己的角色

很多交易者都有“自毁行为”或“内心冲突”，他们为此感到苦恼。这些确实是问题，你必须有对策。要想杜绝自毁行为并抑制内心冲突，各个击破法是很有效的。

第一，把自己分成几个角色，根据不同的功能分成不同的角色。了解自己的多个角色能加强你的想象力。一个有用的模型包含3个角色：分析者、交易者和财务。

第二，假如说这三个角色都会积极做事。分析者希望你判断正确，交易者希望你积极行动，财务希望你看到资金曲线的大幅上涨和小幅回撤。如果有一个角色变得非常强势，或者是两个角色之间有冲突，那么就会出现异常。你可能会因为担心持仓时间过长风险变大了，但是同时又担心自己过早兑现了利润。每个角色都是一片好意，但是他们之间的冲突会让你感到有压力，甚至会影响你的业绩。

现在要开始谈判！你可以在内心设立一个董事会，让这三个角色开会。让他们开始对话，你收到的反馈可能是声音、感觉或一瞬间的视觉片段。如果你还是很犹豫或否决了这些反馈，你可以让他们继续谈判，直到你满意为止。最后，就像一个团队一样，你要他们找出解决问题的方法，包括如何平仓，优先做哪些事。

你每天都要这样和自己的角色沟通，在每天早上或重要的交易前问问你的角色意见。要重视反面的声音、感觉或内心的图画，这些反面的线索也许就是警告。然后在每天收盘后再和你的角色一起总结。你要在交易日记中记下不同角色做出的重要分析。

你要确保定期回顾你的交易。你可以通过交易日记寻找让你赚钱或亏钱的模式，利用这些模式帮助你修改交易计划。如果可能的话，你的交易日记能够让你变得越来越专业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以别人为榜样

本书中谈到的三个技术是完整交易的三个不同的技术。（为了方便，我把第1章的图1.1复制到了本章的开头部分——请看图9.1）交易者通过学习和实践可以单独掌握这三个技术中的任意一个技术；然而，我这么设计的目的是让这三个技术周而复始地相互促进交易者成为真正的交易者。在第三部分，技术、模式识别和心理纪律形成了一个环，最终你会把这个环融入自己的交易之中。你可以像综合人一样运用好这三个技术。请关注在图9.1中正中间的那个人。

现在你已经学会了如何像综合人一样交易。在充满了新概念和新认知的21世纪要想拥有优势，你要让自己尽快成为综合人，尽快参与竞争。从综合人的角度来观察图表就等于你拥有了优势。因为从某种程度上来说，综合人就是市场，所以说综合人和市场是同步的。你会发现综合人扮演了很多角色。

综合人的商人角色

我想深入分析综合人的商人角色。商人喜欢囤货，然后他推高价格，在价格涨到最高价的时候出货，在价格下跌的过程中继续清货。为了完成产品的四个生命周期，综合人扮演了操控者的角色，他利用报价行情、小道消息、流言和新闻吸引大众向上或向下推动股价。

为了操控市场，综合人必须自始自终地扮演高手的角色，就像一个很现实的交易者一样，他很尊重市场的供求关系。《股票作手回忆录》用多个段落说明了综合人有时候是商人，有时候是操控者，有时候是交易者。

在综合人参与的市场游戏中还有其他演员。在第一部分的第3章，我们根据进场时间的不同给投资者做了分类。他们分别是先知先觉者、早期跟随者、随后的跟随者和后知后觉者。先知先觉者代表了聪明的钱，代表了主力，代表了有内幕消息的人，代表了最有能力的交易者。而综合人又是其中最有能力、最有钱的一个，他正在准备发动一场战役。早期跟随者包括过去的场内交易者和如今的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头脑灵活的交易者。先知先觉者和早期跟随者都懂方法，有情绪纪律，都属于赢家，他们赢得了一场又一场的战役。

随后的跟随者主要是机构大户，他们的进场时间有点迟。在长期的大牛市期间，他们的投资组合中成本低的品种很少，到了后面全部是成本高昂的品种。

市场循环和食物链的低端总是后知后觉者和散户，他们总是输家。后知后觉者总是在趋势快结束的时候被吸引来的，上涨的价格、消息的鼓动以及优良的基本面把后知后觉者都吸引过来了。此时，趋势快结束了，我们发现综合人开始卖出了。这样一来，市场就反转了，大部分人都在派发股票。

相互作用的赢家和输家

图9.4展示了本书第一部分和第二部分讲解的大众行为生命周期模型和综合人的概念。这个框架表明了在牛市和熊市中综合人和大

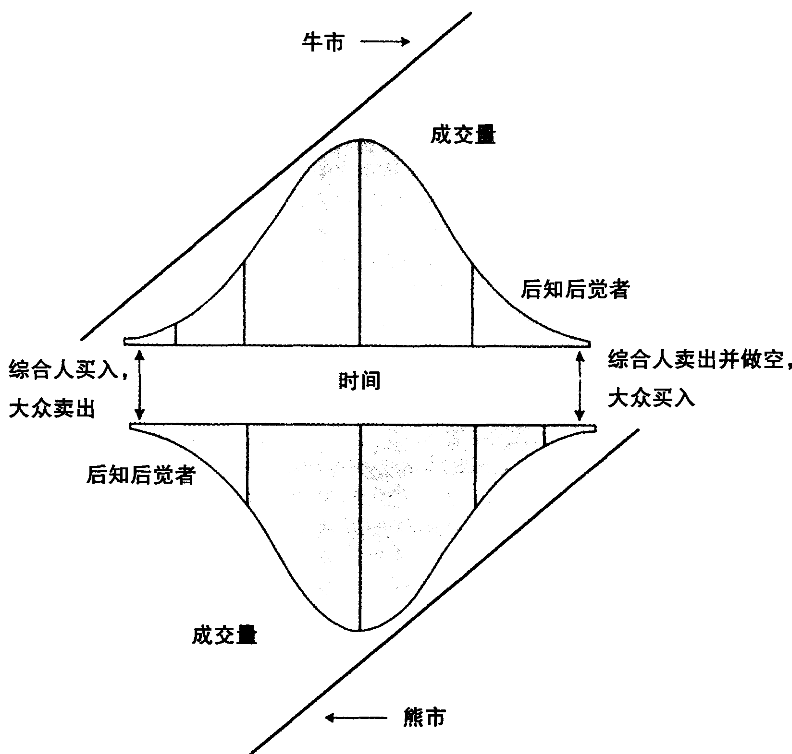


图9.4　综合人和大众之间的交互作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众之间的相互作用。

市场的上涨和下跌是周而复始的，要想玩好这个游戏，你要把自己想象成综合人。你要想象自己在即将上涨的低点（后知后觉者因为恐慌而在底部卖出）买入，然后想象自己在图9.4中的最高点把筹码卖给后知后觉者，此时饥渴的大众会拼命地从你手中买筹码的。

这个技术看起来似乎很简单，也很有趣，很赚钱。如果交易者知道了该如何交易并避免市场的干扰，成功就会成为一种本能。在市场的周期循环中，你就能依靠顶级交易的三大技巧获得成功。

第1部分 你可以使用第一部分的生命周期模型确定买入机会和低风险的做空机会。生命周期模型的左下象限定义了理想的价格、成交量、市价和情绪参数，这是一个低风险的买入机会。交易者要选择适合自己的，让自己感到舒服的指标和时间框架。

大众行为生命周期模型支持了威科夫的收集、上涨、派发和下跌循环理论。实际上，生命周期模型的S曲线和威科夫理论中收集和派发的S曲线是吻合的。你应该认为生命周期模型中的指标进一步证明了综合人的作用。因为威科夫方法认为“综合人在认真做计划，执行计划并完成战役”[③]，当威科夫图表、原理和检验点确认了交易机会时，你要有信心去执行交易。

第2部分 让威科夫方法成为你的指导规则并进行交易。威科夫方法能为你提供很多交易机会。如果你想做多，当价格从底部的横盘振荡的市场向上突破并回调时，这是买入机会。如果你想做空，当价格在顶部的横盘振荡的市场附近向上冲的时候，你可以做空。另外，在派发模式的低价位附近，你可以用向下的突破和9个卖出检验点来做空。

综合人根据自己的判断做买卖。他非常有技术，有能力，他可以快速执行交易。你要向综合人学习，可以依靠威科夫的原理、检验点和图表来做决定，这些工具能够衡量综合人的行动。

综合人的另一个特点是用全脑交易和投资。他用左脑和相关指标确认市场是看涨的，然后他用右脑确认所有的参数。这两方面结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合起来就让综合人做出了行动。

在21世纪，综合人更要注意不要被自己的左脑迷惑了——防止看到了错误的信息。为了做到眼见为实，综合人会倒转图表，并利用“研读图表的R模式”来做出正确的判断。当你在执行顶级交易的10项任务时，这些技术就能帮你执行低风险的投资思路。

现在请回到图9.4，和综合人一起从底部开始。请记住，综合人在不停地分析买盘和卖盘，这样就能判断多头和空头的相对力量大小。如果价格一开始是水平振荡的，然后市场出现了某种上涨或下跌模式，这就是机会，这表明综合人的收集或派发是成功的。

第3部分 按照顶级交易的10项任务来交易。关于你的仓位，你必须有纪律，不能经受不住各种诱惑而提前平仓了。那些很难采用综合人的技术和态度的人必须遵守严格的心理纪律。采用威科夫方法时必须完成顶级交易的10项任务。

此时你要利用并增加自己的资源，前面讲的资源策略就是为了帮助你有能力扮演综合人的角色，当你不顺的时候，你更要成为综合人。

当你在底部买入之后，投资品种离开了这个区域，你就可以和综合人一起轻松一下了。你心里很清楚，因为市场上的筹码有限，新的买家就会推高价格。根据我的经验、生命周期模型和威科夫模型，你可以很放心，让市场自己上涨。此时你只要监视好系统就行了。

结束战役 技术派交易者常常会忽略出场策略和资金管理。但是对于综合人来说，有效地出场意味着“工资收入”。请回到第7章复习威科夫的三个出场策略和资金管理。这些管理方法包括出场策略1：到达目标点就出场，和策略2：平掉亏损的仓位。你和综合人都要评估自己的仓位，确定赚钱的和亏钱的仓位，这样你才能知道应该平掉哪些仓位！

结束了一场战役之后自然要准备下一场战役。通过综合人的眼神我们知道有必要研读市场的情绪并搞清楚市场参与者的构成。如果市场的行为表明趋势快到头了，综合人就会操控市场并遏制市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需求。

图9.4表明了他把自己的股票派发给了后知后觉者，后者后觉者迫不及待地要从他的手中买入股票。因为后者后觉者看见股票从最高点跌了很多点，他们觉得占了便宜，就买入了，结果综合人的大部分股票是在下跌阶段卖出去的。在下跌阶段，很多消息和报道还是看多的，此时交易者要学习综合人并看出市场真正的走势是下跌的。

扮演综合人的作用

你可以尝试学习扮演综合人，通过了解和实践威科夫方法，你能获得优势。威科夫方法主要就是三个原理、9个检验点和图表，目的是帮助你按照综合人的方式来做事。扮演综合人这个角色能提高你的技术并加强你的判断，你可以通过全心投入地进行模拟交易来学习如何扮演综合人。我开发了一个叫做“行动顺序”的方法来帮助你学习如何扮演综合人。

作为一个教育工作者、交易者和分析者，我鼓励你用行动顺序方法来训练自己掌握威科夫方法的赢利习惯并跟随综合人的脚步。本章的附录内容会告诉你如何通过练习来掌握行动顺序方法。

附录A：行动顺序方法

25年来，我在大学里传授很多人技术分析方法。我帮助了很多新人、投资者和交易者，因为我在金融教育方面的突出贡献，我赢得了“最佳教师奖”和“最佳学者奖”，我感到很骄傲。当时很多投资者都向我反馈，他们都想学习行为金融学和技术分析。我觉得培训别人掌握这些理论确实是具有挑战性的教育工作。

多年来，我根据自己的经验和研究开发了一个新的有用的培训系统，这个系统叫行动顺序方法，这个方法可以帮助中级的交易者学习和掌握技术分析。作为模拟交易方法，行动顺序方法看起来很粗糙，但这个方法吸收了过去的经验和教训，采用了最初的回放功能。这个模型的回放功能很关键，这样一来，就可以培训学生们如何应对未来的市场状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析框架

技术分析中的行动顺序是根据教学中的案例研究改编过来的。在哈佛商学院，学生们都学会了案例研究的方法。行动顺序方法和案例研究方法之间有很多相似之处：

- 分析生活中的情况以解决实际问题。
- 学生们自己管理问题。
- 注重决策。
- 通过实践来学习。
- 开发学生的理解能力、判断能力和沟通能力，以实现有效的行动。
- 让学生学会自己解决问题。

另外，行动顺序要求采用威科夫的经过时间检验的市场行为规则以加深对市场行为的历史案例的认识。学生们通过采用威科夫市场分析方法学到了知识、技术和判断能力。

这种互动式的培训技术也许能激发交易者的兴趣，也许这才是它的关键价值。交易者可以积极地参与教学过程，而不是被动地听讲。很多时候，我们在参与的过程中会感到很刺激，具有挑战性，认识到了自己的不足，从而想办法提升自己。如果这种培训方法能让交易者开始认真探索，认知自己，发现自己的盲点，改变自己的行为，交易者就可以卷土重来。

我鼓励你采用行动顺序方法做交易，下面是行动表和反馈。

行动表和反馈练习

在练习中，你要每天分析一只股票的竹线图，确定进场点或出场点。时间段是从第一年的12月到第二年的11月，在这段时间之内，你要在底部附近做多并在顶部附近做空。每笔交易都要设置保护性的止损单。可以顺势金字塔加仓。

你可以自主地采用威科夫的规则和技术。这是“开卷”练习，当你采用行动顺序时，你可以回到前面去研究三种技术或任何内容。

关于这个练习，你会得到一个“行动表格”，还有写满了一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据的图表。你可以在上面加上价格和成交量，然后根据目前的价位预测未来的股价，并估算出供求关系。然后，判断综合人的动机并定义他的行动：买入、卖出或空仓。

针对每个行动表格，你会得到对应的"反馈"，反馈包含两个部分。第一部分是来自市场的反馈，也就是"具体发生了什么"，这是最有力的反馈；第二部分是非常了解威科夫方法、大众行为生命周期模型和顶级交易的10项任务的人的评论。在这次练习中，我将扮演专业人士以提供专业的观点评论。

如果你没有做到和市场同步，你可以重复以前的动作。根据反馈，你可以重复执行相关动作，直到你完成了行动顺序为止。完成了一系列的行动顺序以后，你要认真做笔记，记下哪个威科夫规则对你特别有用，这样你就可以在下一笔交易中考虑优先使用这个规则。

以后当你自己交易的时候，我鼓励你采用和行动顺序一样的逻辑。当你在模拟测试或模拟交易股票、期货或任何品种的时候，你会发现这个方法很有用。另外，练习中的逻辑和步骤能帮助你在回顾顶级交易的10项任务时做好总结。

因为行动顺序是包含了体验式教学的方法，你要全心投入其中，要完成行动顺序表格中的每一项。不要跳过某些项目，也不要偷懒不记录自己的思想。思考和记录能让你形成正确的判断方法和技术。研究市场和评论的反馈对你掌握技术、知识和判断是非常关键的。

行动顺序1 解读供应和需求：使用图9.5，先完成这个行动顺序，然后再去完成下一个行动顺序，不要急于求成！

1.在透明的纸上亲自把价格和成交量画出来，体会它们的脉搏。（用威科夫的术语和规则来说明你的观察结果）

2.解读供应和需求的关系。现在的价位如何？市场未来的趋势如何？

____

____

____

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

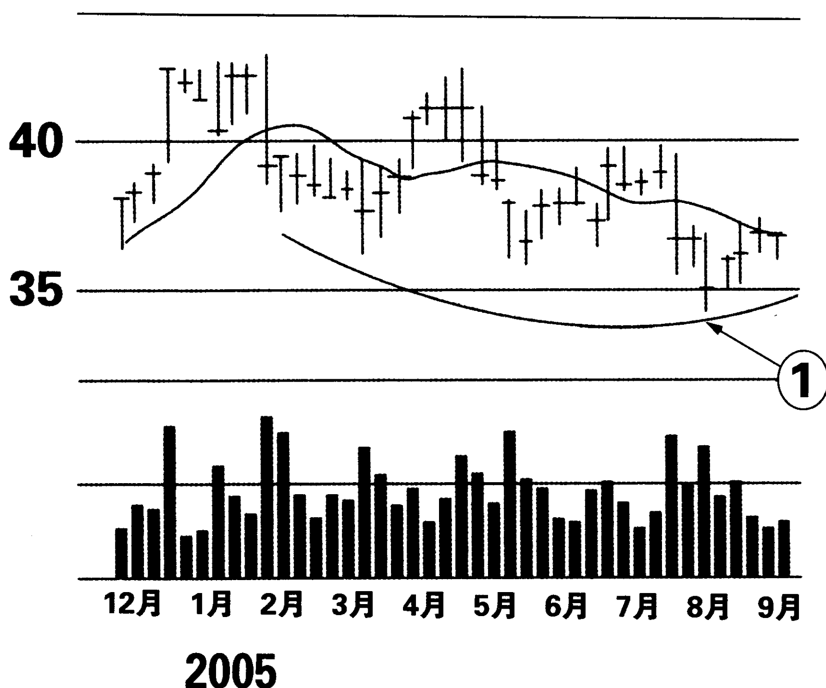


图9.5 行动顺序1

3.综合人的动机是什么？

____

____

____

4. 选择一个填空。

a. 在 __________ 买入或做多，止损点设置在 __________ 。

b. 在 __________ 卖出或做空，止损点设置在 __________ 。

c. 在 __________ 平掉持有的仓位。

d. 把持有仓位的止损单移动到 __________ 。

e. 观望，等待市场的进一步发展。

5.你认为顶级交易的10项任务中的哪一项任务和行动顺序有关系？（比如跟踪）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本行动顺序中，__________________________是合适的心态管理任务。

行动顺序1的反馈 市场自己会产生反馈。如果你继续观察行动顺序2（图9.6），你会发现市场从点1到点2在放量上涨，这是看涨的。另外，从点1到点2，最低点越来越高，最高点也越来越高，这也是看涨的。但是反馈和评论有事后诸葛亮之嫌。

行动顺序1中的预测分析并不容易。然而，如果认真分析了2004年12月到2005年8月之间的价格和成交量，交易者应该能看出来振荡下跌的过程可能是收集过程。2005年3月和5月，6月之间的低点放量也说明是收集状态。这些反转点表明综合人和买家都在吸收筹码。

综合人利用点1来测试市场以准备上涨。这个价位跌到了之前的支撑点之下，这是综合人在打压市场以迫使大众卖出。2005年7月最后一周和8月第一周的大成交量表明空头仍在努力。但是这种下跌趋势没有持续下去，在8月底市场反转了。

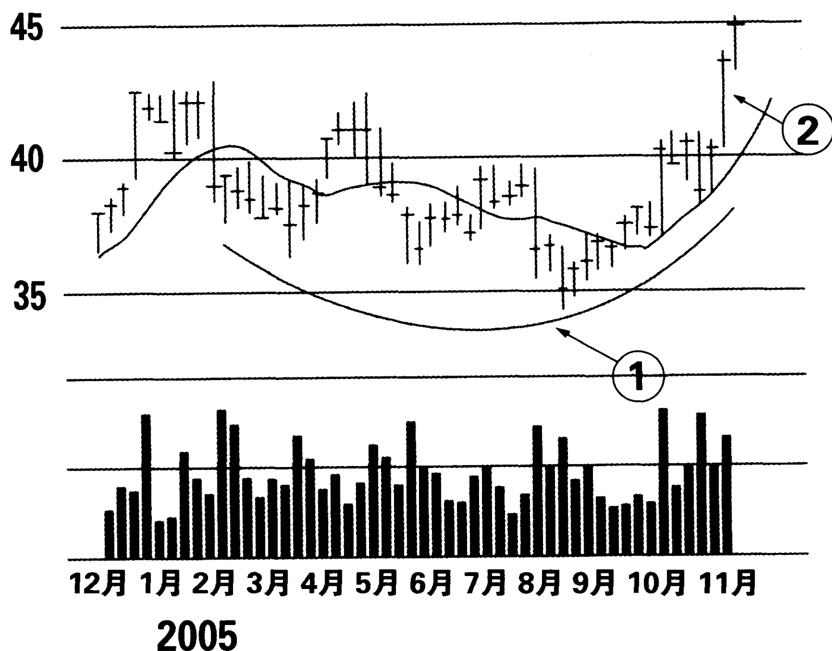


图9.6 行动顺序2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场再次下跌的力度将会决定以后的走势。9月中旬缩量下跌表明空头失去了对市场的控制，多头开始控制市场。价格在支撑点之下振荡了一段时间，似乎威科夫的向下洗盘规则起作用了，然后市场成功地测试了价格的小幅波动和小成交量。在2005年9月中旬这个最低点附近，交易者可以考虑建立三分之一的仓位。

交易者必须在点1下面几个点设置止损单。

2005年1月到8月，市场一直在横盘振荡，此时最考验耐心了。当市场从点1的最低点开始上涨时，交易者应该形成一个低风险的思路，跟踪这只股票，然后开始行动。

交易者请注意

精明的交易者在做练习1的时候会发现，从2004年12月开始，市场似乎在为期10-13周的循环周期里，从最低点走到了最低点。波段交易者在这个时期内无论是做多，还是做空都能赚钱。你也可以用类似的方法去赚钱。当然了，你只能用日线图，不能用周线图，毕竟这段时期并不长，但原理都是一样的。你在这个行动顺序中学到的知识可以用于更小的时间框架中。

行动顺序2 解读供应和需求：使用图9.6，先完成这个行动顺序，然后再去完成下一个行动顺序，不要急于求成！

1.在透明的纸上亲自把价格和成交量画出来，体会它们的脉搏。（用威科夫的术语和规则来说明你的观察结果）

2.解读供应和需求的关系。现在的价位如何？市场未来的趋势如何？

____

____

____

3.综合人的动机是什么？

____

____

____

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 选择一个填空。

a. 在 __________ 买入或做多，止损点设置在 __________ 。

b. 在 __________ 卖出或做空，止损点设置在 __________ 。

c. 在 __________ 平掉持有的仓位。

d. 把持有仓位的止损单移动到 __________ 。

e. 观望，等待市场的进一步发展。

5.你认为顶级交易的10项任务中的哪一项任务和行动顺序有关系？（比如跟踪）

在本行动顺序中，______________________________ 是合适的心态管理任务。

行动顺序2的反馈 现在的价位如何？未来的趋势如何？如何理解威科夫的规则？当你在图表上面看到了行动顺序2时，市场已经突破了所有的阻力点并力图进入上涨阶段。9月底到10月初，价格放量大幅波动，表明很强势，这确认了交易者在行动顺序1中是买入的。以后只要价格回调测试市场，交易者就可以第二次买入。看样子综合人想收集所有的筹码并快速拉升价格，这样就可以吸引大众跟风了。

从2月，3月到10月之间，市场形成了一个横盘振荡的底部，这个底部是收集筹码的过程。现在可以把止损单设置在之前的支撑点下面。建议交易者放松，监视市场，让利润奔跑！

行动顺序3 解读供应和需求：使用图9.7，先完成这个行动顺序，然后再去完成下一个行动顺序，不要急于求成！

1.在透明的纸上亲自把价格和成交量画出来，体会它们的脉搏。（用威科夫的术语和规则来说明你的观察结果）

2.解读供应和需求的关系。现在的价位如何？市场未来的趋势如何？

____

____

____

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

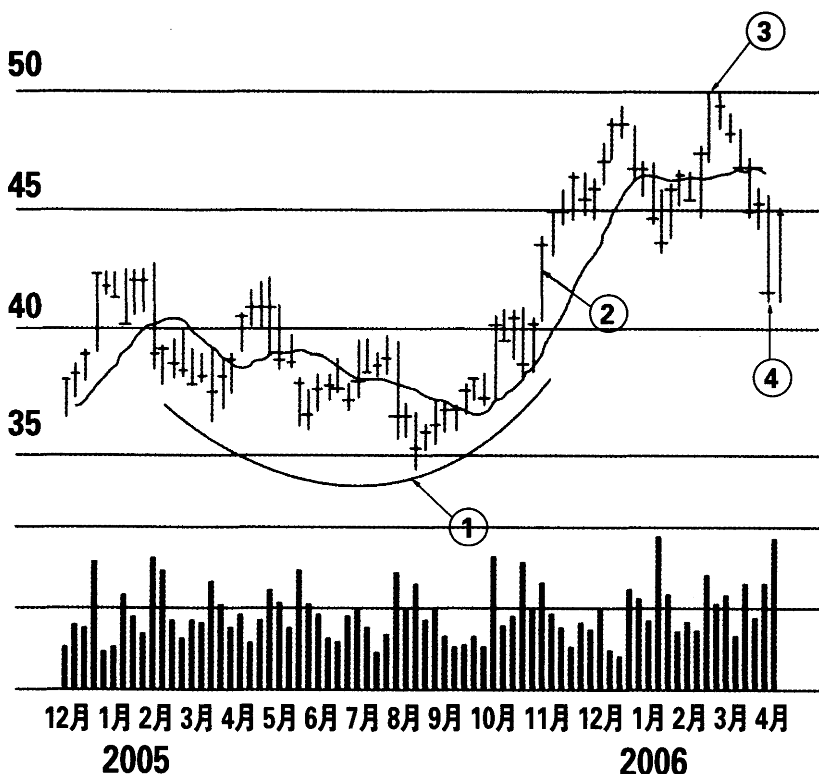


图9.7　行动顺序3

3.综合人的动机是什么？

____

____

____

4. 选择一个填空。

a. 在 __________ 买入或做多，止损点设置在 __________ 。

b. 在 __________ 卖出或做空，止损点设置在 __________ 。

c. 在 __________ 平掉持有的仓位。

d. 把持有仓位的止损单移动到 __________ 。

e. 观望，等待市场的进一步发展。

5.你认为顶级交易的10项任务中的哪一项任务和行动顺序有关系？（比如跟踪）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本行动顺序中，____________________________是合适的心态管理任务。

行动顺序3的反馈 图表表明趋势反转了。从点2开始，价格从42美元涨到了49美元。在45美元附近市场有一个小小的整固动作，此时交易者应该选择一个比较好的止损点。他可以把止损点设置在43美元，让趋势继续前进。2005年1月底的严厉下跌可能已经洗出去了不少交易者，交易者从那时开始可以兑现利润，空仓观望，这也是很令人享受的。

你可以在46-48美元附近出场。因为上涨的价格幅度变小了，成交量在缩小，这些都是出场的线索。如果从点2前两周的价位到12月底或1月初的价位画一条向上的趋势线，当价格向下刺破这条趋势线时，你就应该出场了。除了出场策略2，并没有威科夫的规则可以参考。

点3是一个很好的做空点。因为价格在涨到之前的最高点之后并没有大幅上涨，点3的成交量也萎缩了，这表明多头快枯竭了，所以综合人可能会平掉多头仓位。另外，价格从前一个高点48美元左右到点3，这种形态也有可能下跌。因此，当价格再次到达48美元附近并放出很大的成交量的时候，交易者应该做空，并把止损点设置在50美元上面一点。

总体而言，这可能是一笔不错的中线交易。在点4之后出现的大成交量表明综合人回补了空头仓位并开始做多了。除了大成交量，相对于价格从34美元涨到50美元的过程来说，回调幅度已经到达了50%，而且在42美元附近，过去的阻力点已经变成了支撑点。

交易者在42-45美元之间可以买入，并把止损点设置在40美元附近，这真的要感谢顶级交易的10项任务中行动这项任务的重要功劳啊。

一旦建仓了，交易者就要观察市场和仓位，不能因为恐惧而平仓了。大趋势还是上涨的，随后应该是一个再次收集筹码的底部形态。交易者可以利用大众行为生命周期模型中的指标来判断行情。

行动顺序4 解读供应和需求，使用图9.8，先完成这个行动顺序，然后再去完成下一个行动顺序，不要急于求成！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动顺序4

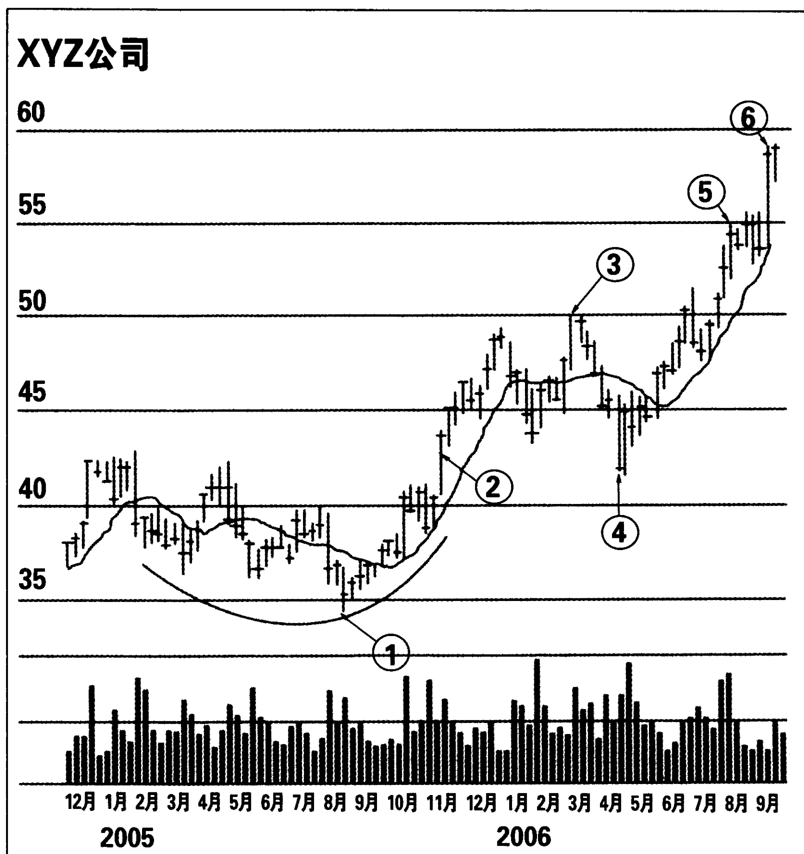


图9.8 行动顺序4

1.在透明的纸上亲自把价格和成交量画出来，体会它们的脉搏。（用威科夫的术语和规则来说明你的观察结果）

2.解读供应和需求的关系。现在的价位如何？市场未来的趋势如何？

____

____

____

3.综合人的动机是什么？

____

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

____

____

4.选择一个填空。

a. 在 __________ 买入或做多，止损点设置在 __________ 。

b. 在 __________ 卖出或做空，止损点设置在 __________ 。

c. 在 __________ 平掉持有的仓位。

d. 把持有仓位的止损单移动到 __________ 。

e. 观望，等待市场的进一步发展。

5.你认为顶级交易的10项任务中的哪一项任务和行动顺序有关系？（比如跟踪）

在本行动顺序中，____________________________ 是合适的心态管理任务。

行动顺序4的反馈 我在行动顺序3中没有明说，其实在45美元附近有一个再次买入的机会。当价格从42美元放量上涨到50美元的过程中，如果你认真观察图表的话，你会发现在45美元附近出现了明显的威科夫模式。市场的上涨和回调测试是很明显的。市场放量上涨之后在50美元之下又开始了第二次回调测试，价格的振幅缩小了，成交量也缩小了。但是请注意，在周线图上最低点还是越来越高的，这表明综合人在收集筹码，因此形成了一定的支撑。综合人可以利用这个支撑点来吸引大众买入。

交易者应该在50美元附近加仓，止损点可以设置在点4下面。在这个过程中，交易者应该按照10项任务来执行这些交易，也就是分析低风险的思路、跟踪、行动、坚持、每天总结、每天自我分析和练习。

XYZ公司图表中的行动顺序4表明交易者依靠智慧和冷静赚到了丰厚的回报。价格从54美元涨到了58美元附近时（点6）表明大众的跟风盘快枯竭了，这种抛物线式的猛涨可能快到头了。

抛物线式的上涨过程是缩量的，这可能意味着当股价在55美元附近时，有些空头已经进场了。总而言之，这是明显的超买市场，交易者应该停止监视，并积极兑现利润。不要忘了取消你的跟踪止损单！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本战役已经结束了，你要通过复习行动顺序来实现定期回顾的目的。这个过程会在你的身心中再次强烈地感受这笔交易。如果你犯错了，此时你就要重头开始研究综合人是如何赚钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

综合使用：交易者谋生的10个规则

本章重点解释交易者谋生的10个规则。我在讲解第10个规则时会采用一个顶级的外汇交易者的案例来解释，他的名字叫维林·加拿大，他是2004年在金门大学毕业的研究生，他的专业是技术分析编程。加拿大就职于加州旧金山的神秘投资公司，这家公司慷慨地提供了加拿大的实际交易记录和相关图表让我做案例分析，这样我就可以讲解顶级交易的三大技巧了。

10个规则

1.自己做主：为自己创造“一间密室”，你自己是“唯一的客户”。

2.超越对手：掌握21世纪的最新概念以掌握优势。

3.学会威科夫技术分析方法并掌握威科夫投机艺术。

4.成为真正的交易者：像综合人一样交易。

5.永远保持自律：执行顶级交易的10项任务来完成交易。

6.根据可靠的科学的行为金融学来开发自己的交易系统。

7.用决策支持系统来帮助选择交易时机。

8.通过行动顺序方法来测试你的交易系统并训练自己采用自己的交易系统。

9.学会自我控制。

10.把顶级交易的三大技巧融于一身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则1：自己做主

规则1是交易者成功的基石。纪律是交易赚钱的必要条件，有纪律的人才会遵守规则1的建议。

“一间密室”

这是交易者最好的工作状态。为了解释这个概念，我们要回到50年代的波士顿，当时约翰·迈吉正坐在他那著名的“密室”里面，他刻意和外界隔离，他想依靠自己的图表分析做交易决定。《最赚钱的7年：华尔街编年史》（纽约双日出版公司1961年出版）的作者约翰·布鲁克斯发现迈吉喜欢待在自己的密室中。布鲁克斯通过自己的文笔让很多人相信神奇的“密室”才是技术派做好交易的地方。布鲁克斯是这样描写他和约翰·迈吉的第一次会面的：

> 附近的墙上挂了一块公告板，上面贴了一些注意事项，上面的文字有点深奥难懂：“我已经做好了决定，不要拿某些真相来迷惑我……”
>
> 迈吉表情严肃地看了我一眼，他指着公告板上面的格言说：“你也知道，真相和流言是分不清的，当然了，我这么写的目的是为了防止自己想无所不知；作为技术派交易者，这句话的特别之处在于‘不要用真相来迷惑我’。报纸和广播每天都在报道合并、收益报告、税收，所有的这一切并没有表达具体的观点和预测，其实就是一些流言蜚语而已。即使你有能力从这些流言蜚语中找到有价值的信息，你会发现这些信息的价值并不大，市场在几天前、几周前或几个月前就已经消化吸收了这些信息。用华尔街的话来说，这就叫‘提前消化吸收了’。这些信息只会干扰技术派交易者，所以要尽量回避。”
>
> 迈吉说：“我举个例子吧，在搬到这里之前，我在几个街区外的沃星顿街360号一间办公室里独自交易，除了一张桌子、一台电话、一部报价机和一部空调，我什么都没有。我用木板和空调机把窗子都封起来了，这样外面的事物就无法影响我了。我不了解基本面，就是根据图表做决定。我现在还在租用沃星顿街的办公室，把很多私人文件都放在那里，只要乐意，我想去就去。也许你会认为这是一种保护措施……”①

和以前的威科夫、理查德·莎贝克和汉弗莱·尼尔一样，迈吉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也拥护“报价带说明了一切”这个说法。说实话，迈吉所要了解的就是价格、成交量和时间——报价带足够用了。有了价格、成交量和时间，迈吉就能画出日线图和周线图，然后他再画出趋势线，标记出支撑点和阻力点，最后他就能看出各种模式：楔形、三角形、头肩型和弧形等等。

但是为什么要用一间密室这个比喻呢？为什么有些交易者听到了这个说法心里就觉得暖洋洋的？

答案在于密室故事的寓意深刻。这个故事的寓意告诉我们数字和股价的波动已经包含了真相。这个故事告诉你，你也应该有自己的私人空间、自己的“密室”，这样可以排除外界的噪音、干扰、竞争和期待，你就能尽力做好技术分析和交易了。你可以自己创造自己的密室，在里面做出最有效的交易决定。

回到自己的密室是重要的。它能让你在很舒服的思想状态下实现很高的交易业绩。劳伦斯·希恩伯格在“找到舒适区”一文中谈到了丹尼斯·帕克，帕克是世界级的射箭运动员，劳伦斯详细地描述了帕克是如何找到了自己的舒适区并获得了优异的成绩。帕克的教练基思·汉斯肯也是运动方面的心理医生，他认为：

> “……最轻松进入舒适区的运动员一般都是最顶级的运动员。”
>
> 她的教练要求她创造一个“幸福的房间”，这个房间是她可以放心的地方，是为比赛做准备的地方。这个房间能为丹尼斯带来激情。帕克说这个房间其实就是她卧室的复制品，但是空间超级大，这个房间里面想要什么有什么。“房间的门很大，有通向楼上的楼梯、有灰色的地毯、超大的水床、立体音响、大屏幕电视、录像机、墙上有汤姆·克鲁斯和柯克·卡麦隆的海报，壁炉里面的火则一直在燃烧。我在比赛前就会去这个房间。我会开着保时捷过去，走进去，躺在水床上，观看自己最佳比赛的录像带。之后，当我去比赛的时候，一切都是那么熟悉，即使是奥运会，我也能平静地比赛。”②

你的密室也可以像丹尼斯的幸福的房间一样，你也可以运用自己的想象。你也可以把自己的密室用现代的装饰品装饰起来。就像帕克一样，你可以在任意时刻回到自己的密室休息，但最好是在重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的交易之前，你也可以想象自己过去一笔又一笔辉煌交易的赢利过程和最赚钱的过程，即技术分析最好的过程，和市场同步的过程。

只有一个客户

你要想象你实现了自己的目标，这样的想象是有磁性的，这种磁性会把你吸向你的目标。要想最大化这种磁性，你就要具体地想象出你最想要的东西——比如，想象你获得了最佳交易奖，你崇拜的投资高手和你握手表示祝贺，你和他们之间表达了相互的信任、尊重和敬仰。这种想象会促使你在工作和生活中更加努力，提高标准，灵活地解决问题。这种想象会促使你追求卓越，努力提高技术分析和交易的水平，为自己和客户创造财富和快乐，让身边的所有人都活得其乐融融。就像管理大师彼得·圣吉说的：

> 罗伯特·弗里兹说："愿景的内容不重要，愿景的作用才是最重要的。"真正有创造力的人会利用愿景和现实之间的差距产生改变的动力……
>
> 但是愿景和意图不一样，意图就像是一个方向，一个前进的总体方向；愿景则是特定的目的地，是一种渴望的境界。意图是抽象的，愿景是具体的。意图是"人类有能力开发宇宙空间"，愿景是"在60年代末登上月球"。
>
> 可以这么说，事情在没有兑现之前都叫愿景。但是，如果只有愿景，没有意图和需求，那仅仅是一个想法——"听起来激动人心，但没有本质内容！"③

让我们更深入地研究你和你的客户的意图。也许你和你的客户之间有一些说不清道不明的关系。你是专家，他们是新手，他们为什么要接受你的建议？理论上你拥有的丰厚知识就是你的优势，但是现代商业理论又说顾客是上帝！你想保持理性，但是你的客户常常是情绪化的！你想专心致志地做事，但是很多客户总是在影响你。也许你的交易记录能证明你能合理地持续一致地赚钱，但是潜在的客户不相信你，已有的客户跑到某些交易大师和骗子身边去了。即使你是独自交易的，人们也会拿你和你的对手比较，你当然想鹤立鸡群了。

让我们去书店买一本彼得·M.圣吉写的《第五项修炼》（由双日出版公司于1990年、1994年和2006年出版），这是一本关于前瞻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考管理的书。你在本书的封面上就能看出作者充满了智慧。以意图为例，作者会剖析你的自我，会剖析你的生意，在这个过程中会放大你的同情心，这样你就能看清楚你和你的客户是相互独立的，但又互相纠缠在一起。所以，你会下决心做出真正的决定。

就像圣吉说的："比尔・奥布莱恩说：'真正的决定一定要大于自我。'……沟通能力强，有同情心的人会有更大的愿景……和目标狭窄的人相比，有更大愿景的人更容易挖掘自己的能量。"④

如果你能够做到从客户的角度来思考交易，那就说明你在面对现实了。这意味着你要挖掘事物的本质，扩大自己的认知，扩大自己的知识范围，从外人的眼光来审视我们的交易。

如果真的要把客户当做自己的合伙人来看待，那么如何面对华尔街的客户文化呢？如何真的做到协调呢？我的建议就是把你的生活简化到"只有一个客户"，然后把这唯一的一个客户融入你的愿景，融于你的目标。

保罗・霍肯在《如何把企业做大》（纽约西蒙舒斯特出版公司1988年出版）一书中疾呼："你就是客户，你就是公司。"霍肯继续说道：

> 要想拥有更好的经商思路，要想扩大市场份额，你必须成为市场。你应该在你的店里买东西，你应该接受自己的服务。这个公司的一切，包括广告、装修、服务、包装、定价和销售策略都要100%地能让你接受。

霍肯进一步说：

> 只有亲身接触你的客户，你才能了解你的客户。所以你要了解客户的需求，只做你了解的产品。这样你就不必去猜客户要什么了。⑤

霍肯让我们明白了一个道理：我们是为了自己做交易的，我们的技术产品也是为己所用的；如果我们开了交易公司，我们就应该购买自己的产品和服务。我们应该不停地问自己："我为什么要买？""如果我是客户，这符合我的标准吗？"如果不符合，那就要做出改变。

你是唯一的客户，你代表了所有的客户，这就叫责任。只要你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期持续一致地为自己提供优越的服务，那么你就为你的所有客户提供了优越的服务。

请这样想，如果你是独自做交易，其实你的交易是为了更远大的愿景。这个更大的愿景就是满足客户的需求。这包括银行账户的增值、更多客户的满意、亲朋好友的满意，甚至慈善机构也因为你的乐善好施而受益。如果你想走捷径，欺骗客户，那么你就是在欺骗自己。

只有你的客户和你融为一体了，你才能做出更好的交易决定。请把这句格言写下来："我就是客户，我就是公司。"然后把这句话贴在你日常工作和生活中看得见的地方。这个方法不错，但我更希望你把这句话记在脑子里面并用全身心去感受这句话。

让我们做一个小练习以体会这句话的含义。你先想象一个理想的客户，盯着他的头和肩膀，就当这个客户的头像印在了100万美元的钞票上面一样。你能让这个客户更像你吗？你能用你自己取代这个客户吗？

如果你做了个练习，你就在内心展示了自己。另一方面，如果你无法想象这个画面或是你不愿意这么做，那么你可以尝试用语言或感受的方式来进行。你可以用一些词语来描述你的客户（你自己），比如："他是一个很不错的人。"只要你坚持说类似的话，这些话就能成为你的意图和你的愿景。你也可以通过自身的感受来理解你的愿景。最好的方法就是通过三个方面来展示"唯一的客户"——视觉、听觉和感觉。

你的愿景要求你能持续成长。有效率的人和成功人士都能维持他们的愿景，他们会用愿景来检验自己的决策。这个愿景既在当下，又在未来，它更加关注的是结果，而不是方法和手段。

有效率的人会通过调整自己的方法和手段来实现伟大的任务。比如，为了满足客户，他会修改自己的市场观点；为了实现愿景，他可以放弃某个技术方法；为了实现愿景，他可以采用不同的时间框架，或不同的交易风格，或不同的方向。他会接受很多错误，他会把这些错误当做通向未来的机会之路。

你做的任何重要决策都要经过愿景的检验。如果你的行动符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿景的要求，那么就是有效的决策；如果你的行动不符合愿景的要求，那么就是无效的决策。

你的头像上百万美元大钞的愿景将会成为你的动力，你会为未来着想的，你会找到很多方法的。你可以用愿景来衡量这些方法，你的愿景会促使你采取行动。你想象的形象越光辉越富有，你就越有动力，这样你的决策过程越是自动的。维护这个光辉形象能够加强你的潜意识，你就真正拥有了交易优势。

回想可以给你带来一些有价值的认知。回到你的领地，回到你的密室，并养成习惯，这是有一定道理的。你可以沉侵在最有用的技术之中，你的愿景能决定你的方向。这个愿景表明你会成为最优秀的技术人士，或交易者，或投资者。我能看出，为了实现这个愿景，你愿意为自己和客户做出最大的努力。

如果你认为一间密室和只有一个客户的理念是有用的话，那么相信你也会重视以下2点：

1.找到一个僻静的地方，你可以把这个地方当做你的密室。这个地方可以是离你的计算机只有几米远的地方，也可以是离你所在的城市几百公里之外。记住，你的心态要积极，要珍惜你的密室。

2.只关注于仅仅一个客户。想象这个客户越来越富有，越来越有活力。你要向自己承诺，你要保证这个客户越来越好。把自己想象成这个客户，想象你正在成长，正在发展。把这个想象当做你行动的标准，每天都要回顾你的愿景，并把这形成一种自发的习惯。

规则2：超越对手

由于技术分析不受别人的影响，比较容易和市场保持同步，所以越来越多的人采用了技术分析方法。很多时候机械交易系统都能赚钱。在这个信息时代，哪怕是斯里兰卡的一位20岁的年青人，只要他懂电脑，他都能做好交易。

丹尼尔·品克的超级名著《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》（纽约河源出版公司2006年出版）谈到了用全脑交易可以超越对手，获得优势。汤姆·彼得斯在《追求卓越》（纽约柯林斯公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司2004年出版）中宣称：“（丹尼尔·H.品克）的书是一个奇迹。绝对原创，富有深意。”根据品克的说法，我们现在处在概念化时代的风口浪尖，这个时代追求的都是全新的概念。你必须“有能力发现模式和机会，满怀激情地艺术性地去创造，完美地解释，组合各种概念”⑥，你才能在这个新时代获得成功。全新的概念能让你感受到市场的波动。

在品克提出全新的概念之前，我就用全新的概念在独自做交易了。后来，我还写了一些相关文章并集结成书了，我设计了一个课程，我通过授课的形式告诉别人如何运用这些技术。我的作品采用了品克的说法，也就是在21世纪，品克强调的概念才是成功的基础。研究《顶级交易的三大技巧》的读者都能掌握全新概念这颗宝石。

你会在本书中找到模式识别、综合任务和技术等全新的概念。本书第一部分说明了行为金融学和大众行为生命周期等全新概念。第二部分则解释了威科夫方法的主观交易和模式识别等全新概念。第三部分则解释了顶级交易的10项任务、“一间密室”和“只有一个客户”等全新概念，这些概念能加深你的理解并让你形成正确的态度。只要掌握了现代行为金融学的可靠逻辑和技术分析模式识别技术，交易者就可以在21世纪获得成功。

规则3：学习威科夫方法

威科夫方法是典型的模式识别系统。威科夫依靠竹线图和点数图来判断买盘和卖盘之间价格和成交量的关系。

威科夫仔细观察了股市的价格波动和大户的操控情况，他发现供应和需求的关系是最好的价格指标。1910年他用笔名“罗洛·特普”写了一本开创性的书《报价带研读技术研究》，他在本书中揭露了如何看出市场和投机者的行为。在这本经典著作中，威科夫讲解了很多基础知识，包括止损单、成交量指标、横盘振荡的市场及其机会和其他技术。1931年他把这些知识融入了他的交易方法。

在判断买盘和卖盘的相对力量，从而进一步了解主力方向方面，威科夫强调了分析能力的重要性。总而言之，这个模式识别的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法比品克的“信息时代”的概念还要早。实际上，威科夫的有效的市场分析、预测和交易预示了品克说的概念化时代会成为21世纪的主流思想。所以说威科夫的方法不但是经典的，也是现代的。

1930年以来，威科夫及其跟随者形成了一套有价值的交易规则。第6章谈论的威科夫原理、威科夫检验点和威科夫图表就属于这套规则。第5章则介绍了基础的图表知识，包括竹线图和点数图。

威科夫方法有5个步骤，这在第5章和第6章都做了总结。第4章则介绍了这5个步骤。威科夫方法经过了时间的检验。威科夫方法经过100多年的发展和应用，证明了对股票、债券、外汇和商品都是有用的。

威科夫方法提供的整套规则可以帮助你研读图表并采取行动。然而，在没有掌握威科夫方法之前，你必须加强练习。根据精准的和明智的规则研究不同的案例是很关键的。

规则4：成为真正的交易者

理查德·D.威科夫是这样说的：

> 市场由人组成，所有的股票波动都可以看做是一个人的行为导致的。我们把这个人称做综合人，在理论上，这个人在幕后用自己的优势操纵股票。如果你不明白这点，你就没有优势；如果你明白了这点，你就拥有了优势。并不是综合人的所有举动都能被我们看出来，有些市场波动并非是综合人造成的。实际上，市场的波动是由大众、投资者和交易者的买卖造成的，所以对于研读图表或报价带的交易者来说，波动是不是由综合人造成的并不重要。市场中大部分重要的交易都是准备充分的交易，都是建仓和平仓都很完美的交易。我们的任务就是告诉你这样的好机会在哪里，以让你掌握优势。⑦

综合人指示我们通过研究图表中的价格和成交量的长期关系来发现综合人的操控目的。综合人就是幕后主力，因此市场的波动也是他操控的。综合人推高价格和打压价格都是为了帮自己赚钱，他这么做的目的就是为了吸引大众参与进来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们站在综合人的角度来思考，我们就能更加真实地感受到市场的波动，并更好地了解市场。因为在不确定和有风险的市场中，市场参与者会受到贪婪和恐惧的影响，所以说综合人是有可能操控市场（波动）的。

综合人就是理想状态下的真正的交易者。他先快速打压股价，迫使胆小的持有者卖出股票，这样他就可以在低价收集筹码，大众因为恐惧只好把筹码卖给了他。然后他再放量拉升股价，让股价开始上涨。

当你把自己当做综合人的时候，你就能感觉到他是如何拉升股价以吸引大众进场的，然后他又明智地让股价只跌到支撑点，然后再继续上涨，这样就能保持市场中的乐观情绪。当市场快涨到头时，你作为综合人就要把库存卖给贪婪和无知的大众，上涨的股价让大众兴奋不已，他们以为股价还要继续上涨。当你站在了综合人的角度看问题时，你就能从图表中看出市场的行为，你就掌握了自律这个重要的工具。

规则5：永远有自律性

顶级交易的10项任务来自行为金融学，它能让交易者拥有正确的交易心理和心理纪律系统。我和范·K.撒普博士一起形成了这些文字，目的是提供符合逻辑的全面的任务和对应的心态让成功的交易者采用。我们都和一些交易者在一起工作过，这些交易者都采用这个模型取得了很多高收益。市场奇才艾德·赛柯塔认为顶级交易的10项任务是“对交易科学艺术的重大贡献”。[8]

顶级交易的10项任务能够帮助交易者在执行任务时采用最恰当的心态、信念和情绪，这样就能找到好的交易模式并执行交易。实际上，在进行交易之前，交易者在心里已经把一笔交易可能遇到的挑战都演练了一遍。在执行10项任务的时候，你就能深深地理解在什么情况下，在何时，用什么方法采用恐惧、贪婪、希望、忍耐、勇气和耐心等心态。

系统或主观交易的成功要求交易者能够控制好自己的心理。纪律是关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则6：根据行为金融学开发你的交易系统

金融行为学和技术分析是一块硬币的两个面。金融行为学提供了可靠的符合逻辑的了解市场的科学模型。技术分析则帮助指标做分析并采取行动。因此，越是深入地了解市场的原理，技术分析就越可靠。

行为金融学在本质上就是研究人们在市场中的行为，而不是根据随机漫步理论研究他们应该如何行动。心理学、社会学、人类学都提供了模型帮助我们研究人们在市场中是如何行动的。研究发现人类的某些行为模式具有可预测性。

系统开发方面的行为金融学可以让人们把价格、时间、成交量和情绪指标有效地组合起来。透彻了解行为金融学可以促使交易者更加努力地去研究技术分析并在寻找交易模式、执行交易、跟踪时更加有信心。

行为金融学能给交易者带来什么样的优势?

- 提取更多信息的模型。根据行为金融学建立的市场行为模型可以经济地把一些指标融合在一起并能从这些指标中提取更多的信息。
- 测试和分析的科学基础。行为金融学模型提供了可靠的、科学的逻辑以了解市场原理，因此可以指导如何选择、整合并解读市场指标。
- 创造性。行为金融学模型能帮助引进新的观察市场的方法并发现具有重大价格但容易被忽略的指标和技术。
- 交易的信心优势。科学和理念能够让交易者在建仓、平仓和趋势跟踪时更加有信心。
- 自我提升。行为金融学可以帮助建立交易心理并做好心理控制。

建立模型

根据行为金融学建立的模型能帮助交易者清除不牢靠的指标和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机械交易系统带来的影响和困惑。行为金融学能帮助交易者回避：

- 技术指标太多了。常言道："好的理论是实用的。"行为金融学模型能帮助交易者减少各种软件里面的指标数量，只采用几个适合管理的指标。
- 有些系统在模拟测试的时候效果很好，但是用真金白银实战时却爆仓了。行为金融学能帮助交易者根据验证有效的人类行为模式开发可靠的持久的交易系统。
- 无限的可能性。指标有无限个组合方式，行为金融学能帮助你确认关键的组合并表明它们之间的关系。

行为金融学能帮助交易者解决以下两难之境：

- 复杂和简单。
- 设置模式和触发信号和跟踪。
- 机械系统和判断方法。
- 右脑全局思维和左脑分析思维。
- 个人心理和大众心理。
- 大众行为生命周期模型和计算机数据分析。



规则7：使用决策支持系统

关于市场时机，大众行为生命周期模型可以作为决策支持系统，它可以综合比较价格、成交量、时间和情绪指标以找到最好的时机信号。它既包含了视觉元素（右脑），又包含了分析元素（左脑），这样你的分析和交易就采用了全脑的方法。另外，生命周期模型的S型曲线和威科夫方法的收集、上涨、派发和下跌阶段是吻合的。你应该还记得第3章对生命周期模型的讨论。然而，本章才会讨论选股的问题。



规则8：测试你的交易系统

沃尔特·贝兹说："信息是静止的（线性的），因此可以不停地复制；然而知识是动态的（非线性的），因此需要不停地创造。"⑨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动顺序

因为模拟测试能让你做决策，所以说交易系统的模拟测试是一个不错的思路。你可以在了解股票或期货的同时形成自己的判断方法和分析技术。如果你通过行动顺序的方法使用交易系统，你可以看看哪个技术（比如威科夫的规则）对你的交易品种最有效。这样你就可以回到过去并像实战一样地进行交易。这相当于你盖住了右边的行情并开始模拟交易，然后一步一步地了解未来的行情，采取行动，得到反馈并做出调整。

在学习和模拟测试的过程中，我认为一次看5或10条竹线是比较合理的，你可以使用60分钟图、日线图或周线图。如果是日线图，你的测试期限可以是一两年。你在测试时收集的数据能够告诉你是否和股票的行情保持一致了，你的系统是否有效。如果你的表现不佳，可以重复这个过程。只要多次采用行动顺序并测试多种股票，你就会发现对你有用的交易规则。行动顺序会通过反馈告诉你你的弱项和强项，并能一步一步地告诉你如何成为真正的交易者。

你可以在第9章的附录A找到行动顺序的相关文字。我提供了分析数据的方法、常用的提问方式和一些评论式的反馈。



规则9：采用计划并控制过程

就像一句老格言说的：“如果失去了目标，我们就会事倍功半。”通过想象美好未来的方式能让你一直朝你的目标前进。然而，即使有了最完美的计划，大自然和人的反复无常也会影响这个计划的。你必须监视你的交易收益，在出现异常时要及时做出调整。计划要通过控制来调整。

控制

交易中的控制是指通过一系列的步骤保证交易者的实际收益接近自己的预期收益。交易者的头脑中必须有明确的预期收益（叫目标或标准），实际收益必须控制在一定的范围之内，这样交易者才不会到了最后产生不满的情绪。每天总结的时候，平仓后总结的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候和定期回顾的时候，交易者都要把自己的实际收益和预期收益做对比，如果偏差很大，交易者有必要做出一些调整以弥补这种偏差。在以下情况下需要做控制：

- 交易者设定了标准或目标。
- 交易者能观察到实际的收益。
- 交易者对有些收益表示不满。
- 交易者有自己的工具，可以影响实际收益和预期收益的差距。

对比分析和交易这两个过程，我们可以理解控制的意义。交易者做市场分析是为了确定他在市场中的位置和市场中的机会。市场分析意味着用技术分析找到低风险的思路。市场分析还意味着先分析长期的机会和风险，然后再制订计划。计划的目的是捕捉到中期的波动行情。

交易者利用计划去确定方向，并朝这个方向前进。很多时候，交易者的计划就是威科夫方法，用这个方法可以捕捉到潜在的行情，包括建仓、加仓和平仓。

控制的目的就是让交易者按照计划行事，这样交易者就能扩大利润，限制亏损。因为市场环境是无法预测的，再加上价格随机分布的原因，所以说市场分析和计划都不能保证实现预期的收益。为了尽量实现预期的收益，为了防止交易者或市场出现异常情况导致分析和计划出错，我们有必要采取一定的步骤来控制意外情况，这些步骤形成了控制。图10.1展示了整个控制过程，并重点强调了哪些步骤会失控。

交易的管理过程可以被分成四个步骤：分析、计划、应用和控制。分析是寻找低风险的机会，计划则是指制订计划和标准，应用指执行计划和监视业绩。在顶级交易的10项任务中也谈到了这些步骤。

分析　交易者必须开发一个技术系统以确认机会。机会可以分为两种，对我来说，最重要的是道琼斯工业平均指数的中级波动行情，这种行情只有5%或5%以上的时间才会出现，一年会出现6-8次；另外，在5%左右的时间里，市场还有更小级别的波动行情，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

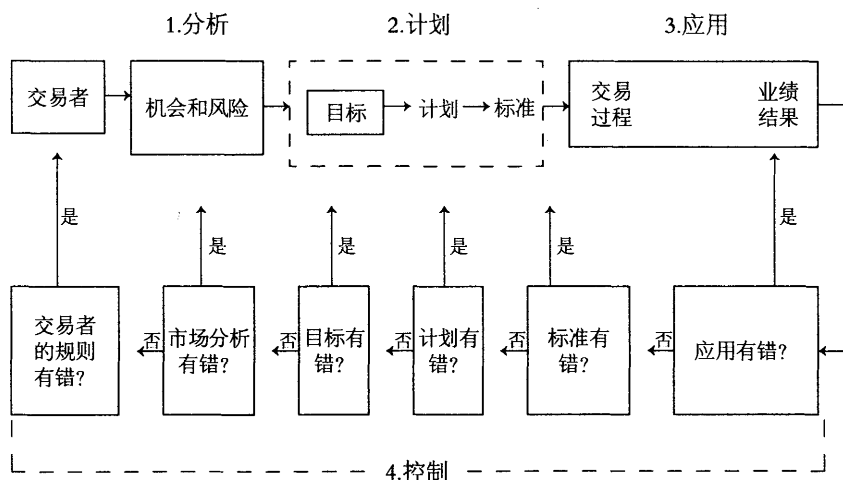


图10.1　交易中的计划控制过程

来源：受菲利普·科特勒《市场营销原理》第10版（新泽西州纽约上鞍河普伦蒂斯霍尔公司2002年出版）的影响制作了本计划控制图。

年之内15%-20%的时间内会有这样的机会。小趋势行情一般是围绕着中级趋势行情展开的。

计划　举例说明，你的计划应该包含以下目标：

- 目标：本金翻倍。
- 计划：捕捉到一波小行情的50%和一波中级行情的75%。尽量捕捉到一年之中5%或更多的机会。
- 标准：2007年上半年的回报风险比至少要等于3。尽量捕捉到每个小行情，不能错过10%的中级行情。

应用　以下两步对成功很关键。

1.用顶级交易的10项任务来跟踪每笔交易。完成建仓和加仓动作，设置止损点，为每笔交易制定防范意外的计划。对自己的直觉要保持敏感。

2.衡量你的业绩。每两个月用书面形式总结一次你的业绩。评估赢利的交易、亏损的交易和错过的交易。统计交易中的胜率和其他相关效率数字。你对业绩感到满意吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的目的是实现持续一致的收益。如果亏损的笔数太多，赢利的笔数太少，没有优势，或资金曲线的回撤太厉害，这样都会导致你的业绩不佳。同理，太激进了也会影响业绩！暴利会让交易者失去理性，做出了有失正常水平的交易，导致业绩下滑。请记住这句古老的格言："过犹不及。"

如果你对业绩表示满意，那么就可以不必做控制了。否则，你要采取下一步措施。

是应用出错了吗？ 举例说明，如果市场向下跳空开盘，开盘价在你的止损点之下，结果导致你的资金曲线回撤了，这是应用出错吗？如果你是按照标准步骤移动跟踪止损单，并把止损单下在明显的技术上的危险点之下，那么你的应用并没有错。如果你一心想着账面利润或因为小事而没有关注于交易，你有可能会在应用时出错。很明显，如果发现了错误，你就要检查自己和系统。如果你能详细规定兑现利润的方法和相关技术，你就能自动地完成这些步骤。

然而，在本例中，我们假设暂时无法确认就是应用出错了。因此就要问下一个问题。（记住，要准备一个交易日记以记录每笔交易和你的心理状态。）

标准出错了吗？ 也许定的标准太紧了、太机械了，不适合做交易？也许你对这个结论表示怀疑，但有可能是真的。另一方面，如果你不想通过小行情赚钱，这等于你想把资金和精力用在最赚钱的交易机会上面，那么你就要提高自己的业绩。如果每年有一两笔交易获得了丰厚的利润，那么你有可能实现资金每年翻番的目标。

不要轻易去尝试改变自己的标准。如果半年或一年内确实发现有问题，再考虑改变标准。

计划出错了吗？ 是不是在捕捉中级行情和小行情的时候有困惑或冲突？是不是想捕捉到所有的行情压力太大了？是不是加仓出错了？是不是加仓时间太迟了？

在定期回顾的时候可以问自己这些问题和类似的问题。记住，你的计划应该要根据不同的市场环境做出改变。有时候你要敢于下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注，有时候又不能金字塔加仓。

最初的目标有错吗？ 是不是标准太高了，导致你有点恐慌？是不是标准太低了，导致你无所事事？是不是你的交易风格和交易计划相差太远了？是不是目标太具有野心了，你目前的能力还无法实现这个目标？在技术分析、心理分析或资金管理方面失去了平衡？

机会分析出错了吗？ 现在又回到了技术分析。如果你发现了很多错误，也许你要修改你的交易系统，也许你自己也要做出调整。

规则10：融合三种技术

我想用一个真实的案例来结束本书，这个人最好在加州旧金山金门大学和我一起研究过技术分析、威科夫方法和交易心理，维林·加拿大就是最佳人选。

在2006年9月、10月间，旧金山海湾区神秘投资公司的一位经验丰富的外汇交易者放弃了正常的工作来拜访我，他口述了他的交易过程，我做了录音。他的成长经历、他的学习过程、他对顶级交易三种技术的运用，再加上他的一些外汇分析和交易记录，我认为加拿大的表现值得称赞。

加拿大的交易记录表明他非常优秀，他愿意，他也有能力诚恳完整地谈论自己、他的经验、他的建议。以下内容来自几个小时的录音，我尽量用加拿大的原话来表述。

我把这个报告送给你的目的是想让你把顶级交易的三大技巧融于自身。我希望你能游刃有余地运用三个技术。

一个真正的交易者维林·加拿大的报告

为了做好这个报告，我把普鲁登博士的一些文章找出来了，我和他一起研究过这些文章，我也采用过里面的内容。这些文章让我焕然一新。如今我在我的办公桌上写下了这些文字：“顶级交易的10项任务”，“生命周期模式”，“三合一的交易者”，“用右脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研读图表”和“综合使用”。因为我一直用威科夫方法做交易，所以我没有刻意提到威科夫方法。

请看图10.2–10.9，这些图展示了4个不同的货币对，它们是我要讨论的货币对。因为这4个货币对完整地展示了威科夫定义的振荡区间内的收集和派发过程，所以说我是刻意选择它们的。

外汇的好处就是它们有趋势。威科夫方法可以帮助看见市场整体情况并跟踪主趋势。我早就明白了跟踪主趋势是明智的。在市场的顶部和底部，横盘振荡的区间是很明显的，这正是我感兴趣的地方。市场下跌时，大众害怕价格还会继续下跌，他们只好卖出手中的筹码，综合人则在此时买入了廉价筹码。欧元兑美元，澳元兑美元的图表都说明了这点。

对于外汇，我有一个重要的见解，希望其他交易者能记住。这个见解是：在同一时间，不同货币对会发生同样的行情。在2001年澳元兑美元，美元兑加元的走势几乎一样。根据这个线索，有时候你能根据某个货币对的表现去建仓另外一个货币对。

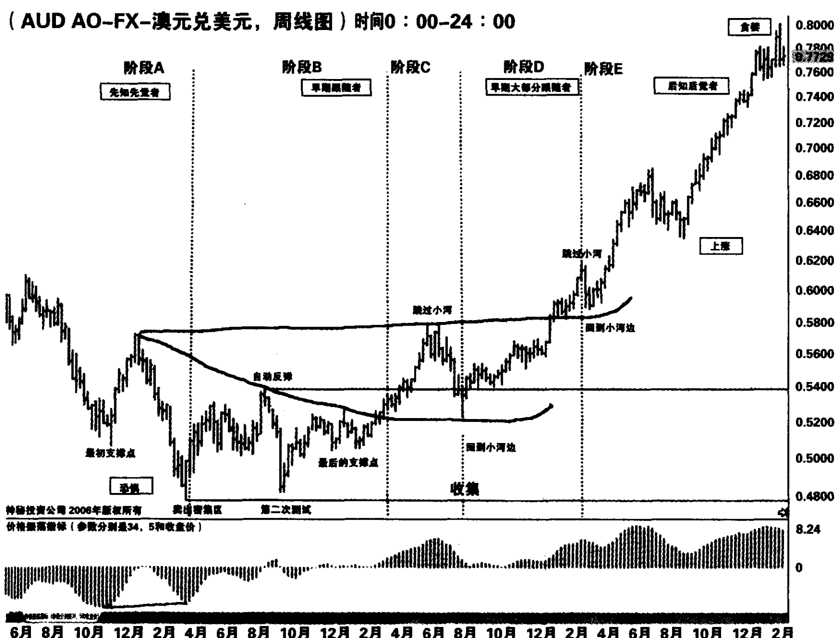


图10.2　澳元兑美元，收集和上涨过程

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

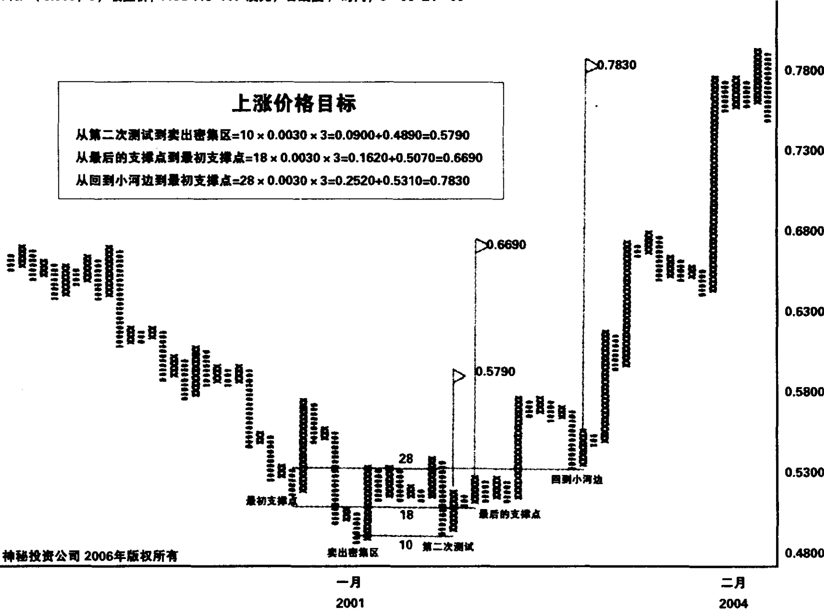


图10.3　澳元兑美元货币对

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

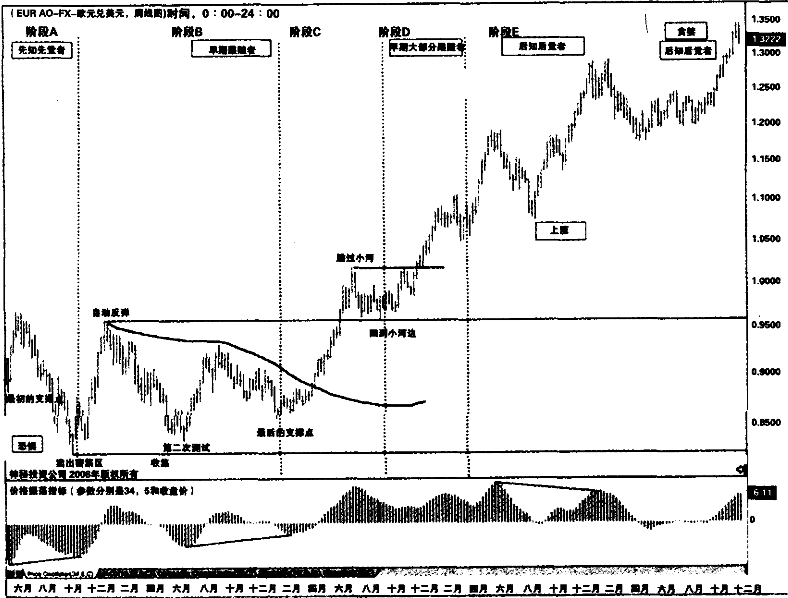


图10.4　欧元兑美元，收集，上涨

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

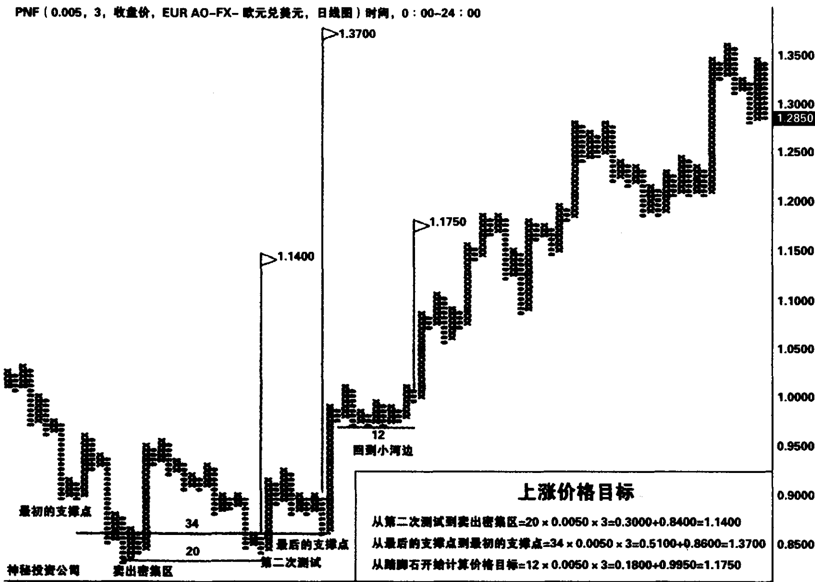


图10.5 欧元兑美元货币对

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

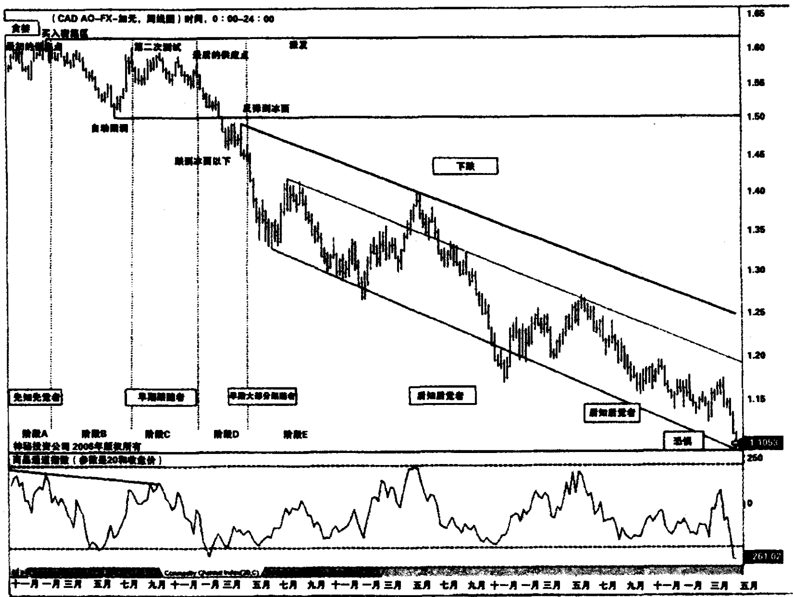


图10.6 美元兑加元，派发，下跌

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图10.7　美元兑加元货币对

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

图10.8　美元兑瑞士法郎，派发，下跌

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

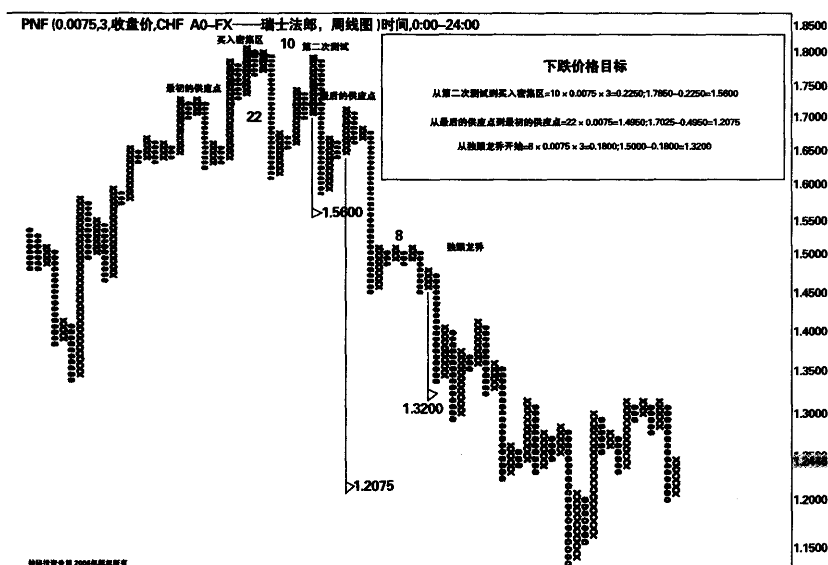


图10.9　美元兑瑞士法郎货币对

来源：神秘投资有限公司自营部主管维林·加拿大提供。

在图10.9中，美元兑瑞士法郎明显地展示了威科夫的派发模式。这对货币对让我对其他货币对的方向更加有信心了。图表上面的突破是双重肯定。交易者请注意，澳元兑美元和欧元兑美元的报价是上涨的，这说明澳元或欧元是升值的。记住某个货币对的报价情况很重要，这能告诉你美元是升值的，还是贬值的。

我看见了这些图表就想去交易。我能感觉到综合人在买卖美元。综合人发动战役的方式和威科夫理想的案例图表很相似。我总是随手带着威科夫的收集和派发图表，这样我就可以随时拿真实的交易和图表对照。有了威科夫图表，知道了未来可能的走势，我就有信心判断综合人的下一步行为。

当我在亚特兰大刚开始交易的时候，我就明白了研究期货和外汇的长期关系是很重要的。当时我在做超短线，也就是日内交易。后来我了解到摩根大通公司持有很多黄金合约的空头仓位，而中国和印度正在买入。我感觉到当黄金的价格上涨时，摩根要被迫回补仓位。

黄金的价格确实上涨了，由于我只关心日内交易，没有关注未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的趋势，结果我错过了那个大行情，没赚到钱。不过从此我就明白了期货和货币之间的关系。我当时应该买入澳元，可是黄金和澳元都涨得太快了，我没跟上。

我错过的行情，再加上我对不同市场关系的认识，让我明白了一个道理。如果你错过了欧元兑美元的行情，那么你就要关注澳元，等澳元“跳过小河”并“回到河边”时动手。即使其他货币对的行情已经启动了，这个机会不能错过。我还学到了一个重要的知识，那就是对称性很重要。在图表上，出现了支撑点之后，你要等待价格回到同样的价位以形成最后的支撑点（或供应点）。我认为这反应了市场的循环本质，这点生命周期模型有解释。周期能够告诉你趋势的状态，能告诉你横盘振荡的市场在哪里，能告诉你行情最远走到哪里。我觉得把威科夫图表和大众行为生命周期模型放在一起使用能提高我的交易业绩。

我觉得威科夫方法做长线比较好，威科夫让我养成了看周线图的习惯。把威科夫图表和生命周期模型放在一起时能让我大开眼界，我能看出趋势可能会停在哪里，或向哪个方向反转。它们能帮助我进入正确的交易状态。我发现简单的上涨突破时买入是危险的，相反，我喜欢在趋势已经形成后再建仓。我的进场点有多个，在威科夫收集图表上，我的理想进场点有第二次测试点，或回到河边的时候，或向上突破横盘振荡的市场后回到最后的支撑点，或向下突破横盘振荡的市场后的反弹点。

一旦趋势形成了，就可以在价格回调或反弹到趋势线的时候加仓。对我来说，死守仓位也是很困难的。不过顶级交易的10项任务能帮助我控制自己。记住：“不要误读了市场，要等待市场的测试动作。”大众行为生命周期模型则能让我更加有耐心并看清市场。因为这个模型能预测未来，我非常喜欢这个模型，这个模型能告诉我后知后觉的人何时会迫不及待地抢着进场。外汇交易现在已经很流行了，财经频道的报道可以帮助我进行逆向思维。

加拿大对研读图表的评论

你从图表中能了解到很多信息。我喜欢把图表当做运动的画面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看。图表会告诉你一个故事，它会告诉你它过去是怎么做的，并会暗示你未来会怎么做。如果图表没有告诉你任何信息，那么你就不要交易。不要因为你必须谋生，不要因为没有耐心，不要因为无聊而去做交易。在这些情况下，你最好的做法就是远离你的计算机屏幕。

我观望的能力已经加强了，随着时间的推移，我越来越认识到观望的重要性。在我交易的早年生涯中，我恨不得每分每秒都在交易。

而如今，我把更多的时间花在了三合一交易者模型的前面两个象限中。我不会轻易去交易的，我会重视分析的价值，会通过模拟交易找到感觉，我会设想市场的走势，扮演不同角色。只要你积累了经验，你就会明白交易并没有那么难。外汇交易很简单，我通常很快就能知道一笔交易是否会赚钱。

如果你有五六万美元作为本金，针对这4个货币对，每个货币对持有3份合约是足够了。止损点是100-200基点，记住，风险不能大于总资金的5%。我无法持有一个仓位长达4年时间，如果你能这么做的话，那么你每年的利润是10万美元左右，总利润有50万美元，这是很丰厚的回报！

你可以利用威科夫图表和生命周期模型建仓。正如我在前面所讲的，我不喜欢在突破时买入。我喜欢在价格向上突破以后并再次回调测试时买入，换句话说，当价格“跳过小河”然后“回到小河边”时买入。

这个比喻可以帮助交易者知道行情处于什么位置。我发现这个比喻能帮助我看清楚图表上面的信息，不至于被振荡的市场迷惑了。如果你想到了威科夫的小河或冰面故事，那么你就能很清楚地知道市场想说什么故事。我还喜欢把有趋势的市场想象成一个将军带着他的部队在前进。

将军和他的部队的比喻能提醒我们整固的市场是中性的。将军希望他的士兵们能够得到休息，等待物资供应，在继续进攻前得到充分的休息。当我看着周线图的时候，我就想这是将军和他的部队。然后我打开日线图，用威科夫的小河和冰面故事来挖掘细节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些比喻能够让你轻松地从市场中赚到钱，而且风险回报比很不错。

欧元兑美元的点数图和威科夫的因果原理告诉你要做长线，要跟踪主趋势。欧元兑美元的图表表明底部在90左右，在点数图上算出来的目标是137.00。实际上欧元兑美元确实涨到了136.25之后才反转的。也就是在这个价位，我会采用大众行为生命周期模型来做判断。

生命周期模型告诉我要关注后知后觉者的行为。因为外汇市场现在很流行，电视财经频道的报道和其他地方的报道越来越频繁。如果你听见新闻说欧元正在向1.50或1.60上涨，且美元只能下跌时，你要保持怀疑态度。新闻和情绪都是预警指标，你要知道在价格图表上面找到你需要的信息。你要等待傻钱进场。

对我而言，价格总是首要的。但是指标可以帮助确认一些关键的价位，比如最初的支撑点、买入密集区、派发后的向上洗盘、跌落到冰面之下和反弹到冰面之上。我喜欢在图表上寻找指标和价格之间出现的背离现象。因为外汇市场不公布成交量数据，所以这些指标就提供了很大的帮助。我还会通过其他的货币对来寻找更多的信息。如果我想买入加元，我会先参考一下澳元的图表。不要指望这些图表会一一对应，但总体上它们的信息是一致的。

你可以在最后的支撑点做空，然后在价格反弹到向下的阻力线时卖出。我总是想顺着主趋势买入或卖出。如果加元见顶并下跌，那么你就要想到综合人要派发筹码了。综合人可能会一直打压价格，直到价格跌到135.00为止。

让我总结一下，三合一交易者模型的三个部分是相互协调的，我很高兴它们能够帮助我做好交易。我很喜欢大众行为生命周期模型，它和威科夫图表双剑合璧，能告诉我现在市场处于周期的哪个阶段。当我刚开始交易时，我头两年一直在研究交易方法，现在我不担心方法了，我想在未来20年内我要担心的是心理纪律和顶级交易的10项任务。[10]

总结：回顾以往，展望未来

我真诚地希望你已经记住了交易者谋生的10个规则。很多年前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威科夫说威科夫方法是交易者的“生活方式”，同理，我希望这10个规则也能成为你交易生活的一部分。本章所讲的10个规则在本质上是一个总结，也就是回顾了前面9章的内容。

当你用图表做模拟测试时，我邀请你定期回顾本章。实际上，我希望你通过复习《顶级交易的三大技巧》以得到更多的信息和灵感。《顶级交易的三大技巧》能让你开始高质量的交易。请掌握这本书的主要内容。

只要口袋里有钱，你就会变得更聪明，更英俊，歌也唱得更好。

——犹太人的格言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注解

第01章 顶级交易三大技巧的系统开发

①安东尼·W.塔贝尔的《技术先锋和市场理论的变化》（地址，纽约重复发生事件协会，1992年5月15日出版）。

②查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》（纽约正午出版公司1974年出版），之前的版本是1952年出版的。

③爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》（纽约Wiley公司1994年出版），134页。

④同上，134—135页，137—138页。

⑤丹尼尔·H.品克的《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》（纽约河边图书公司2005年出版），141—142页。

⑥同上，67页。

⑦同上，65—67页。

⑧爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》，128—131页。

⑨约瑟夫·葛兰碧的《每日股市时机新策略》（新泽西州恩格尔伍德市普伦蒂斯霍尔公司1976年出版），19页。

⑩奈德·达瓦斯的《J.C.布拉德福市场时机邮件》1979年2月刊（田纳西州纳什维尔布拉德福公司发行），第1页。

⑪哈维·克劳的《股市行为：用技术方法了解华尔街》（纽约兰登书屋1969年出版）。

⑫威廉·S.麦克菲利的《格兰特自传》（纽约W.W.诺顿公司1981年出版），第103页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第02章 行为金融学

①伯纳德·巴鲁克为查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》作序（纽约正午出版公司1974年出版）。

②丹尼尔·H.品克的《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》，第1页。

第03章 大众行为生命周期模型

①席奥多·莫迪斯的“生命周期：预测所有事物的涨落”，《未来学家》（1994年9，10月刊），第5号：第20—25页。

②理查德·D.威科夫的《威科夫方法基础课程》（凤凰城市场学院1975年出版）中的“成交量研究”，第14节，第6页。

第04章 神秘的威科夫和他的方法

①理查德·D.威科夫的《华尔街40年投机和冒险》（纽约格林伍德出版公司1968年出版，第一版是1930年），第186页。

②威科夫市场学院的《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》（凤凰城市场学院1995年，第一版是1968年），序言。

③威科夫市场学院，《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》（凤凰城市场学院1995年，第一版是1968年）中“第一部分——个人图表研究——股市战役是如何发起的。”第9节，第1—2页。

④同上，第2—4页。

第06章 威科夫技术分析和投机方法

①爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》，第125页。

第08章 交易心理和心理纪律

①威科夫市场学院，《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》（凤凰城市场学院1995年，第一版是1968年）一书中的“市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原理”，第25节，第1页。

②大卫·努斯鲍姆在1994年6月刊《期货》杂志第60页发表的“思维游戏”。

③约翰·斯维尼发表于1987年4月刊《股票和商品技术分析》杂志第7页的一篇文章，文章叫“范·K.撒普博士：交易者的心理医生”。

④范·K.撒普和亨利·O.普鲁登发表于《市场技术派协会日报》（1992年到1993年冬天）上页的“顶级交易的10项任务”，第25—34页。

第09章 综合人

①理查德·M.雷斯塔克博士的《大脑》（纽约班坦图书公司1984年出版），第70页。

②罗伯特·杜宾的《管理中的人际关系》第二版（新泽西州恩格尔伍德市普伦蒂斯霍尔公司1974年出版），第433页。

③威科夫市场学院，《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》（凤凰城市场学院1995年，第一版是1968年），第9节，第5页。

第10章 综合使用：交易者谋生的10个规则

①约翰·布鲁克斯的《最赚钱的7年：华尔街编年史》（纽约双日出版公司1961年出版），第146—147页。

②劳伦斯·希恩伯格1989年4月9日发表于《纽约时代》杂志第34页的“找到舒适区”。

③彼得·M.圣吉的《第五项修炼》（纽约现金双日公司1990年、1994年和2006年出版），第148—149页，第153页。

④同上。

⑤保罗·霍肯的《如何把企业做大》（纽约炉边公司1987年出版），第176页。

⑥丹尼尔·H.品克的《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》，第51—52页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦威科夫，《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》中“第一部分——个人图表研究——股市战役是如何发起的。”第9节，第1—2页。

⑧取材于1989年春天艾德·赛柯塔和范·撒普在北加州和内华达州的对话。

⑨沃尔特·贝兹、伯纳德·帕隆克和亨利·普鲁登的发表于《技术分析日报》（2004年夏秋刊）第6页的“针对一个非理性狂喜实验的数据解读，第B部分：从三个不同的角度来反思”一文。

⑩维林·加拿大，加拿大就职于加州旧金山神秘投资公司的，这是亨利·O.普鲁登在2006年9月对他的参访录音，随后几天都进行了录音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐的阅读资料

书籍

马克思·巴泽曼的《管理决策中的判断》第四版，纽约Wiley公司1998年出版。

爱德华·查斯勒的《贪婪时代：金融投机史》，纽约长羽出版公司1999年出版。

约瑟夫·葛兰碧的《每日股市时机新策略》，新泽西州恩格尔伍德市普伦蒂斯霍尔公司1976年出版）。

托姆·哈特尔1998年9月发表于《股票和商品技术分析》第16页的“关于一个市场典范：金门大学的亨利·普鲁登”一文。

杰克·K.赫特森的《股市图表研究：威科夫方法》，西雅图技术分析公司1986年出版。

查尔斯·D.柯克帕特里克和朱莉·R.达尔克斯特的《技术分析：金融市场技术分析人士资料大全》，纽约上鞍河金融时代/普伦蒂斯霍尔公司2006年出版。

哈维·A.克劳的《股市行为：用技术方法了解华尔街》，纽约兰登豪斯公司1969年出版。

居斯塔夫·勒朋的《乌合之众》，纽约维京公司1960年出版；伊希斯印刷公司1995年出版。

爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》，纽约Wiley公司1994年出版。

布伦特·L.雷纳德在《市场技术派分析日报》（1996年春夏刊）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发表的“回应情绪指标的呼唤”一文。

查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》，纽约正午出版公司1974年出版；皇冠公司1995年出版。

席奥多·莫迪斯1994年在9月，10月合刊的《未来学家》发表的“生命周期：预测所有事物的涨落”一文。

约翰·墨菲的《金融市场技术分析》，纽约金融研究院1999年出版。

埃德加·E.彼得斯的《资本市场的混沌与秩序》，纽约Wiley公司1991年出版。

马丁·J.普林的《解读技术分析》第四版，纽约麦格劳-希尔公司2002年出版。

亨利·O.普鲁登发表于《市场技术派协会》业务通讯邮件和《市场技术派协会日报》（1995年9月刊）的“什么是行为金融学？”一文。

亨利·O.普鲁登发表于《活跃交易者》杂志（2000年8月刊）的“威科夫交易方法：上涨时买入并在猛涨时卖出”一文。

亨利·O.普鲁登发表于《活跃交易者》杂志（2001年1月，2月刊）的“威科夫原理：上涨和回调”一文。

埃弗雷特·M.罗杰斯的《创新扩散》第五版，纽约自由出版公司2003年出版。

埃弗雷特·M.罗杰斯和弗洛伊德·苏梅克的《创新沟通》，纽约自由出版公司1971年出版。

杰克·D.施瓦格的《期货基本页分析》，纽约Wiley公司1995年出版。

杰克·D.施瓦格的《基本页分析学习指导》，纽约Wiley公司1996年出版。

梅尔·斯特曼发表于《当代金融文摘》（1997年冬天）的“行为金融学”一文。

理查德·H.泰勒的《行为金融学进展》，纽约拉塞尔塞奇基金会1993年出版。

理查德·D.威科夫的《我是如何交易和投资股票及债券的》，纽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约科西莫经典公司2005年出版。

理查德·D.威科夫的《华尔街40年投机和冒险》，纽约格林伍德出版公司1968年出版，第一版是1930年出版的。

理查德·D.威科夫的《股市头号技术》，弗雷泽出版公司1984年出版；第一版是1934年出版的。

网址和其他资源

金融经济网的网址是www.ssrn.com/fen/index.html

投资者商情的网址是www.investorsintelligence.com

范撒普学院的网址是www.vanktharp.com

威科夫市场学院的地址是：

邮政编码：85071-4227

亚利桑那州凤凰城84227号邮箱，威科夫市场学院

电子邮件：smi@abilnet.com, craigschroeder1@cox.net

关于一些软件的网址：

www.decisioneering.com

www.hoadley.net/options.html

www.nag.com/index.asp

一些信息和新闻网站：

www.fenews.com

www.financialengines.com

www.ssm.com

如果想了解更多的行为金融学信息，请参看第02章的附录A。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1.杰克·伯恩斯坦2005年4月22日到23日在意大利热那亚意大利技术派协会年度会议上所做的名为“设置模式、触发执行和跟踪”的报告。

2.卡麦隆·班德勒、莱斯利、大卫·戈登和迈克尔·勒布尔的《投资最好未来的指导》，加州圣拉菲尔未来步调公司1985年出版。

3.拉尔夫·加图发表于《市场技术派协会》业务通讯邮件（1992年7月，8月刊），第13—14页的“买入已经上涨的股票”一文。

4.大卫·N.卓曼的《股市心理》，纽约爱默康公司1977年出版。

5.贝蒂·爱德华的《像艺术家一样思考》，洛杉矶塔御公司1979年出版。

6.吉姆·福迪发表于《市场技术派协会日报》（1994年夏秋刊）第43页的“对横盘振荡的剖析”一文。

7.埃德森·古尔德《研究和预测：真实的剖析》中的“我最重要的发现”一文。1976年出版。

8.丹·盖恩的《单向口袋》，弗雷泽出版公司1965年出版，1917年第一版。

9.阿尔伯特·哈斯和丹·D.杰克逊的《多头、空头和弗洛伊德医生》，纽约全球出版公司1967年出版。

10.哈珀和亨利·霍华德的《投机心理》，弗雷泽出版公司1966年出版，1926年第一版。

11.J.D.赫特森和C.施罗德发表于1990年《股票和商品技术分析》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中“市场图表，威科夫方法”一文。

12.杰克·K.赫特森的《股市图表研究：威科夫方法》，西雅图技术分析公司1986年出版。

13.查尔斯·D.柯克帕特里克和朱莉·R.达尔克斯特的《技术分析：金融市场技术分析人士资料大全》，纽约上鞍河金融时代/普伦蒂斯霍尔公司2006年出版。

14.哈维·A.克劳的《股市行为：用技术方法了解华尔街》，纽约兰登书屋1969年出版。

15.居斯塔夫·勒朋的《乌合之众》，纽约维京公司1960年出版；伊希斯印刷公司1995年出版，1895年第一版。

16.爱德温·李费佛的《股票作手回忆录》，纽约Wiley公司1994年出版，1923年第一版。

17.查尔斯·麦基的《非同寻常的大众幻想与全民疯狂》，纽约正午出版公司1974年出版，皇冠公司1995年出版，1841年第一版。

18.贝诺伊·B.曼德尔布罗特和理查德·L.哈德森的《市场不规范行为》，纽约基础图书公司2004年出版。

19.大卫·马蒂斯的“圣达菲：一个经典”相关的录音带和图表。凤凰城市场学院1978年出版。

20.汉弗莱·尼尔的《逆向思考的艺术》第四版，科特维尔市克莱斯顿印刷公司1971年出版。

21.S.A.纳尔逊的《股票投机基础知识》，弗雷泽出版公司1964年出版，1903年第一版。

22.大卫·努斯鲍姆在1994年6月《期货》杂志第60—62页发表的“心理游戏”一文。

23.丹尼尔·H.品克的《全新思想：为何右脑思考者能大获全胜》，纽约河边图书公司2005年出版。

24.亨利·O.普鲁登发表于《市场技术派协会日报》（1995年秋冬刊）第7—9页的“什么是行为金融学？”一文。

25.《管理金融》（2005年）第38—59页的“把灾难理论和技术分析结合计算技术实验来研究非理性的狂喜”一文。

26.《市场技术派协会日报》（2000年冬春刊）第7页的“高级技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术派的挑战：综合使用技术分析”一文。

27.《市场技术派协会日报》（1990年夏刊）第33—38页的“用右脑研读图表”一文和1999年1月刊《股票和商品技术分析》中“大众行为生命周期模型”一文。

28.《市场技术派协会日报》（1996年春夏刊）第7—8页的“综合使用”一文和《市场技术派协会日报》（1992年春刊）第35—38页的“一间‘密室’和‘只有一个客户’”一文。

29.2000年8月刊《活跃交易者》第40—44页的“用威科夫方法交易：在上涨时买入并在猛涨时卖出”一文。

30.2001年1月，2月刊《活跃交易者》第46—51页的“威科夫原理：上涨和回调”一文。

31.《市场技术派协会日报》（2001年春夏刊）第50—55页的“威科夫检验点：检验收集的9个典型检验点；检验再次收集的新的9个检验点”一文。

32.亨利·O.普鲁登和伯纳德·贝勒唐特发表于《STA市场技术派》（2004年11月刊）第9—10页的“威科夫原理和检验”一文。

33.亨利·O.普鲁登和布鲁斯·弗雷泽于1992年春天和1993年春天于旧金山金门大学举办的“威科夫研讨会”。

34.哈利·D.舒尔茨和萨姆森·科斯洛的《华尔街智慧宝藏》，帕利赛公园市投资者出版社1966年出版。

35.G.C.塞尔登的《股市心理》，弗雷泽出版公司1965年出版，1912年第一版。

36.理查德·席勒发表于理查德·H.泰勒编辑的《行为金融学进展》第167—218页的“股价和社会动力”一文。纽约拉塞尔塞奇基金会1993年出版。

37.尼尔·J.斯梅尔瑟的《集体行为理论》，纽约自由出版公司1962年出版。

38.爱德华·R.塔夫特的《量化信息的视觉表现》，柴郡市图表出版公司1983年出版。

39.H.J.沃尔夫的《股票投机研究》，弗雷泽出版公司1966年出版，1924年第一版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40.理查德·D.威科夫的《理查德·D.威科夫股市科学和技术课程》关于图表的“基础课程2，3，7和12”，凤凰城市场学院1995年出版，1968年第一版。

41.威科夫市场学院的《威科夫股市分析方法介绍》（文字版），凤凰城市场学院1983年出版。

42.威科夫市场学院的《威科夫股市分析方法介绍》（文字图表版），凤凰城市场学院1983年出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译后感

正如本书作者所讲的那样，21世纪的交易者要想在交易中获得优势，就要拥有最新的概念。本书作者作为交易者、大学教授、传授交易方法的人，他确实在本书中提出了很多新概念。这些概念对于译者来说，因为是第一次接触，所以翻译的时候颇感吃力。

由于本书作者讲了太多的新概念，很多概念在一开始都没有解释，而是随着写作的顺序解释的，个别新概念在最后一章才解释。还有极少数不是很重要的概念就干脆没解释。译者可以预见到读者在第一次阅读本书时可能体会不深，甚至不知所措，所以决定按照自己的理解为本书做个介绍。

本书讲了三个大概念，也就是三个技术，是分三部分来讲解的。第一个概念是行为金融学，有点像波浪理论（但肯定不是波浪理论）；第二个概念是一个交易系统，有点像中国人常说的“横有多长，竖有多高”；第三个概念是交易心理。针对每个技术，作者又讲了很多更细的概念。

第一部分重点谈行为金融学，作者提醒我们从产品的生命周期来理解市场，这是一个很形象的比喻，读者可以很快理解市场的本质如何，读者可以学会如何给市场划分出不同的阶段，读者也可以知道自己在市场中扮演了什么角色，看看自己是不是后知后觉者。

第一部分还谈论了机械交易系统和主观交易系统的区别，读者可以据此了解各种系统的特点。作者还提供了一个判断主趋势的方法，一下子就解决了开发系统首先要解决的问题。在第一部分，我们能了解到，要想开发一个系统，这个系统必须符合21世纪的新概念，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，必须是一个综合的系统，是结合了三个技术的系统。

第二部分重点介绍威科夫的系统，国内几乎没有这方面的资料书，互联网上关于威科夫的中文资料极少。从本书的介绍来看，威科夫差不多是和杰西·利弗莫尔同时代的人，但我们对他的了解太少了。第二部分介绍的系统有些像中国人常说的“横有多长，竖有多高”，不过威科夫已经总结成系统了，并详细解释了这个系统的用法。中国交易者最怕的就是不知如何处理横盘振荡的局面，而本书则是详细地解释了如何处理振荡并捕捉到横盘振荡之后的行情。不仅如此，本书还提供了具体的计算目标价位的方法。

关于横盘振荡的市场，作者解释了为何这是积累能量和释放能量的过程并用因果原理做了很好的解释。读者在理解了这些概念以后，就不会再为横盘振荡的市场感到头痛了。

第三部分主要谈交易心理，这部分最关键的内容是把一笔交易分割成了10个阶段，并告诉读者每个阶段的正确心态应该是什么样的。作者介绍了多种方法让读者掌握这种处理心态的方法，这对于提高我们的心态大有好处。

本书还提到了综合人的概念，就译者的理解，其实这个综合人的概念很接近于我们常说的市场先生。作者要求我们站在综合人的角度来看待市场，这样就能站的更高，看的更远了。

以上总结的只是三个大的概念，作者要求我们要全面掌握这三个技术才能在21世纪成为真正的交易者。

除此之外，本书中提到的小概念多达几十个，仅仅阅读1，2遍是无法全面掌握本书的精华的。我建议读者用心研究，前后反复看，必然能从这本优秀的作品中吸收到很多鲜活的理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶级交易的三大技巧

行为系统开发、模式识别和心态管理



The Three Skills of Top Trading

Behavioral Systems Building, Pattern Recognition, and Mental State Management

对《顶级交易的三大技巧》的赞扬

“毫无疑问，在我读过的所有书中，普鲁登教授的《顶级交易的三大技巧》是最好的，它具体讲解了交易方法和相关的必要知识。普鲁登教授了解人类的弱点，他合理地使用了威科夫交易方法，这些内容都值得人们去学习，去了解，去分享。”

——查尔斯·D.柯克帕特里克，《技术分析：金融市场技术派的完整资源》的合著者
《技术分析日报》的编辑，市场技术派联合会的董事

“终于有人花时间写作并把威科夫带给了大众——汉克 · 普鲁登做得非常好，不但文笔清晰，而且善于修辞。汉克吸取了威科夫作品中的精华，并和关键的交易纪律和心理结合起来，从而形成了一本非常有用的交易书。此书必读！”

——雅各布·伯恩斯坦，www.trade-futures.com

“汉克·普鲁登把交易的方方面面写进了同一本书。交易者不但要购买此书，还要经常翻阅这本书。”

——马丁·J.普林格，《技术分析精论》的作者，www.Pring.com网站的总裁

“普鲁登博士用一生的时间开发了一个现代的交易方法，这个方法结合了20世纪初的经典市场分析方法和现代的行为模式及心理管理。”

——托姆·哈特尔，CQG公司的市场总监
（www.cqg.com）

“我总是认为提供了范例的书就是好书。对于大众投资者来说，这本书中的范例不止一个。”

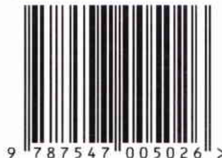
——范·K.撒普博士，《通向金融王国的自由之路》的作者，范撒普学院的总裁







上架建议 金融 / 股票 / 投资


ISBN 978-7-5470-0502-6
9 787547 005026 >

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal

定价：42.00元